

BANKIA SOY ASI CAUTO, FI

Nº Registro CNMV: 2303

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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:** BBB-

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: 26/01/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3, 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 18 meses.

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC's, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas (en un porcentaje inferior al 30%), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición a renta variable estará entre el 0% y el 20%. El resto se invertirá (directa o indirectamente a través de IIC) en activos de renta fija pública y/o privada con un 20% máximo en emisiones de mediana calidad crediticia, el resto de elevada calidad crediticia. No obstante hasta un 5% podrá ser de baja calidad crediticia.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	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	20.622.522,35	11.677.233,50
Nº de Partícipes	98.851	56.700
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	2.683.984	130,1482
2016	1.506.699	129,0288
2015	1.259.066	126,7234
2014	369.192	124,8303

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,87	-0,17	1,03	1,11	0,51	1,82	1,52	3,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	17-05-2017	-0,27	17-05-2017	-1,17	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,21	24-04-2017	0,26	01-03-2017	0,60	27-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,73	1,73	1,90	2,47	2,64	2,47	3,39	2,13	
Ibex-35	14,55	14,55	21,70	25,83	26,79	25,83	21,71	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,65	0,66	0,70	0,68	0,70	0,24	0,49	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,74	1,74	1,74	1,74	1,74	1,74	1,74	1,16	

(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.

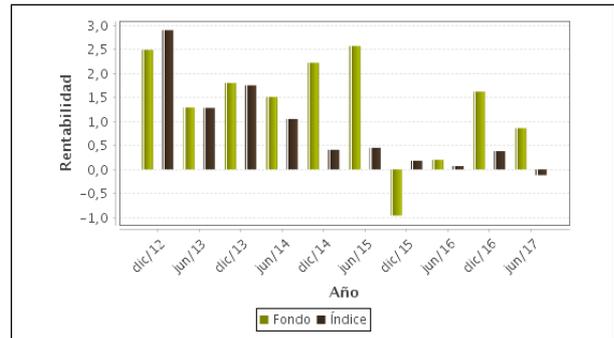
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,24	0,19	0,80	0,72	0,79	1,11

(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	98.510	4.899	-0,14
Renta Fija Euro	1.889.118	67.940	0,02
Renta Fija Internacional	54.988	2.678	-2,74
Renta Fija Mixta Euro	468.027	20.604	0,32
Renta Fija Mixta Internacional	2.103.663	77.202	-0,17
Renta Variable Mixta Euro	393.933	19.442	-0,40
Renta Variable Mixta Internacional	767.775	29.809	-0,22
Renta Variable Euro	236.437	15.623	1,84
Renta Variable Internacional	254.403	23.416	-0,90
IIC de Gestión Pasiva(1)	136.045	5.407	0,39
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.615.863	68.648	0,49
Garantizado de Rendimiento Variable	2.086.303	95.314	0,93
De Garantía Parcial	200.289	10.545	-0,57
Retorno Absoluto	3.266.775	128.055	-0,01
Global	188.181	5.734	0,12
Total fondos	13.760.309	575.316	0,16

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.298.071	85,62	1.198.376	79,54
* Cartera interior	56	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.298.015	85,62	1.198.376	79,54
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	478.841	17,84	306.446	20,34
(+/-) RESTO	-92.928	-3,46	1.877	0,12

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	2.683.984	100,00 %	1.506.699	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)	1.506.699	1.247.080	1.506.699	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	55,34	17,92	55,34	390,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	0,62	1,67	0,62	3.168,89
(+) Rendimientos de gestión	0,91	1,96	0,91	-601,93
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-69,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	0,25	0,20	24,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,76	1,67	0,76	-28,21
± Otros resultados	-0,05	0,02	-0,05	-528,84
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,31	-0,31	189,25
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	56,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	56,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	8,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	77,60
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-9,37
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	3.581,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	128,71
+ Otros ingresos	0,00		0,00	3.452,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.683.984	1.506.699	2.683.984	

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

3. Inversiones financieras

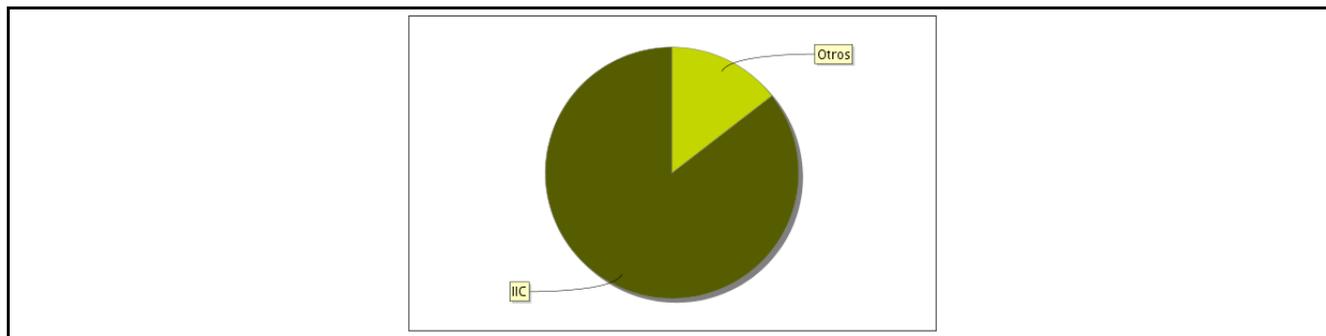
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	2.295.015	85,53	1.196.248	79,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.295.015	85,53	1.196.248	79,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.295.015	85,53	1.196.248	79,38

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 EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Compra de opciones "call"	109.080	Inversión
OPC PT. CURRENCY SHARES EURO T	Compra de opciones "call"	150.742	Inversión
Total subyacente renta variable		259822	
TOTAL DERECHOS		259822	
FUT MSCI EMERGING MARKET (MXEF	Futuros comprados	9.447	Inversión
FUT CAC40 5	Futuros comprados	19.644	Inversión
FUT EUROSTOXX BANKS (SX7E) 50	Futuros comprados	19.872	Inversión
PT. ABERDEEN GLOBAL II- EURO S	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AMUNDI - AMUNDI 12M- I (AM	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. GAM STAR - CONTINENTAL EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- EMERGING MARKET	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. JB MULTIBOND- LOCAL EMERGI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM BONDS - EURO SHOR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FIDELITY FUNDS - GLOBAL DI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MyG OPTIMAL INCOME - C- EU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BNY MELLON- ABSOLUTE RETUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ABERDEEN GLOBAL II- GLOBAL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ED. ROTHSCHILD - BOND ALLO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MyG IF 2- SHORT DATED CORP	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MyG INVEST.FUNDS 7- GLB FL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JB JAPAN STOCK-CH EUR HEDG	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. VONTOBEL FUND - EMERGING M	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO FGIS- GLOBAL BOND FU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- EMERGING STARS E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FRANK - US LOW DUR - I ACC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. VONTOBEL FUND - MTX SUSTAI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM INDEX ARBITRAGE-	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. PICTET - EUR SHORT TERM HI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO FGIS - EURO SHORT -T	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK GF- EURO SHORT D	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CAPITAL GROUP EUROPEAN GRO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. LM GLOBAL- BRANDYWINE GLB	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ABSOLUTE INSIGHT EQTY MARK	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. SCHRODER ISF- EURO ALPHA R	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- GLOBAL STABLE EQ	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. THREADNEEDLE PAN EU SM - 2	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ED. ROTHSCHILD START - S (Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO CGF- BP US SEL OPPO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DWS FLOATING RATES NOTES (Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CARMIGNAC SECURITE- A¿ACC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MORGAN STANLEY IF-SHORT MA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ODDO AVENIR EUROPA-B (ODEU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ED. ROTHSCHILD - GLOBAL VA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. SCHRODER GAIA- SIRIOS C US	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. PIMCO GIS - GLOBAL HIGH YL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM BONDS - TOTAL RET	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. HENDERSON H - EUROLAND FUN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO EMERGING CONSERVATIV	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ABERDEEN GL - WORLD GOVERN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. UBAM-DYNAMIC EURO BOND- IC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM LONG SHORT CREDIT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AXA WORLD-FUNDS - EUR CR S	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIONEER SF - EURO CURVE 1-	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AMUNDI FUNDS - VOLATILITY	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. TEMPLETON GLOBAL BOND FUND	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FIDELITY EUROPEAN DIVIDEND	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		48963	
FUT USD 1250	Futuros comprados	30.256	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		30256	
TOTAL OBLIGACIONES		79219	

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

	SI	NO
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

D. Compras: 21.996 miles de EUR. Ventas: 35.994 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.

G. 0.22% 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

Los indicadores confirman el buen momento de la economía, por lo que las previsiones de crecimiento se han revisado al alza. UEM: la confianza de los agentes se mantiene cerca de máximos, el consumo y la inversión crecen a un ritmo sólido y los riesgos políticos han disminuido. EEUU: corregido el optimismo generado por la victoria de Trump no han aparecido señales de debilidad ciclica. España: destaca el intenso dinamismo de sus indicadores de actividad y de empleo y el hecho de que la actual etapa expansiva se asienta en unas bases cada vez más sólidas.

La inflación en las principales economías ha descendido y el riesgo es que se mantenga a la baja. Estos datos explican la cautela del BCE, insistiendo en que los tipos de interés se mantendrán en niveles bajos un largo periodo y que el QE se

puede ampliar (volumen y/o duración). La Fed no ha cambiado su hoja de ruta: en junio efectuó una nueva subida de tipos hasta el 1,00-1,25 y anunció la estrategia para reducir su balance comenzando este año.

Bonos: la incertidumbre por la inconsistencia de Trump, la cautela de los bancos centrales y la revisión a la baja en las previsiones de inflación han ejercido una presión bajista en las rentabilidades durante el fin del semestre, aunque en la última semana del semestre, cambios en sendos discursos de Dragui y del Gobernador del Banco de Inglaterra han provocado su giro alcista.

Renta variable: Ganancias de dos dígitos en Nasdaq, Dax e Ibex. El buen momento económico y la confirmación de la recuperación de los resultados empresariales del primer trimestre han sido las dos palancas para esta progresión (máximos históricos a los principales índices de EEUU y Dax y máximos anuales del resto). El Ibex en mayo llegó cerca de los 11200 puntos (máximo en dos años) bajando a 10500 en un proceso de consolidación.

Divisas: Fortalecimiento del euro. Este movimiento se explica por el cambio de sesgo en la política monetaria del BCE que ha comenzado a cotizar el mercado.

El patrimonio del fondo en el periodo se incrementó en un 78,14%, el número de participes en el periodo aumentó en 42.151 y la rentabilidad en el trimestre fue de -0,165%. Los gastos soportados por el fondo fueron de 0,175% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,16%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,207% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,265%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,870% 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 la letra del Tesoro a un año en 0,20% en el trimestre.

En el periodo analizado el fondo ha tenido una rentabilidad neta (descontadas comisiones) de -0,17% frente al -0,76% del índice. Después de la fuerte subida en el inicio del año, en el segundo trimestre los mercados han experimentado una etapa de consolidación. La inestabilidad en Oriente Medio tras la abrupta decisión de varios países musulmanes de romper sus relaciones con Qatar, las reuniones de los diversos bancos centrales, la incertidumbre en el Reino Unido después de que la primera ministra Theresa May ganara las elecciones del pasado 8 de junio sin lograr una mayoría suficiente y el proceso electoral en Francia abonaron el terreno para una ligera recogida de beneficios.

En el segundo trimestre del año el fondo se ha visto beneficiado por el buen comportamiento de la renta variable emergente y por la renta fija global a largo plazo.

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 variable emergente: VONTOBEL MTX SUSTAINABLE EMERGING (VGREMEI LX), renta variable europea: GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY (GAMCIEA ID) y renta fija a corto plazo: PARVEST ENHANCED CASH (PVDYNIC LX), BLACKROCK EURO SHORT DURATION (MERESGI LX) y el AMUNDI 12M (AMTR12I FP).

Al final del periodo, el porcentaje de inversión en total en otras IIC era de un 84%. Entre las gestoras en las que se invierte significativamente destacan CANDRIAM, DWS y AMUNDI.

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 75,31% en el periodo.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 1,73% 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.

En los próximos meses los principales focos de atención se centrarán en las decisiones de política monetaria (esperamos que el Banco Central Europeo anuncie en septiembre una reducción en el ritmo de compras a partir de enero y que la Reserva Federal comunique el comienzo de la normalización de balance en septiembre), la publicación de los resultados correspondientes al segundo trimestre de 2017 (donde esperamos que continúe la tendencia positiva del último semestre de 2016) y las medidas que tome el nuevo gobierno de Macron (su victoria ha levantado mucha expectación tanto a nivel

francés como europeo). Las próximas reformas europeas dependerán en gran medida del mapa político alemán (con elecciones a finales de septiembre).

Dicho esto, seguimos manteniendo que el entorno actual es favorable a medio y largo plazo para los activos de riesgo. Las cifras macroeconómicas siguen siendo sólidas, los beneficios empresariales continúan creciendo más de lo esperado y los bancos centrales continúan con sus políticas de estímulos monetarios.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS Float Rate	EUR	181.766	6,77	92.418	6,13
LU0325598752 - PARTICIPACIONES Parvest Enh6Mth	EUR	202.845	7,56	71.900	4,77
FR0010016477 - PARTICIPACIONES Candriam IdxArb	EUR	65.377	2,44	65.517	4,35
LU0915179146 - PARTICIPACIONES JB Multist.Japa	EUR	7.617	0,28	7.196	0,48
DE0009769869 - PARTICIPACIONES DWS AktienStrDe	EUR	6.833	0,25	6.004	0,40
LU0316492775 - PARTICIPACIONES FT Glb Bond Fnd	EUR	52.377	1,95	29.064	1,93
LU0272941112 - PARTICIPACIONES Amundi-Volat Eu	EUR	39.951	1,49	19.292	1,28
LU0433266359 - PARTICIPACIONES PSF-EuroCurv1-3	EUR	77.181	2,88	24.657	1,64
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CarmignSecurite	EUR	49.801	1,86	29.841	1,98
LU0093503810 - PARTICIPACIONES BRGF-EurShortDu	EUR	83.802	3,12	0	0,00
LU1601096537 - PARTICIPACIONES AXAW-EuCrShort	EUR	69.944	2,61	0	0,00
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES MyG Opt Income	EUR	22.736	0,85	22.021	1,46
FR0010037234 - PARTICIPACIONES Lyxor MTS 3-5Y	EUR	31.172	1,16	31.350	2,08
LU0211118053 - PARTICIPACIONES AXA- US Short H	USD	16.377	0,61	17.340	1,15
LU0717821077 - PARTICIPACIONES RGC ConsTreEq	EUR	20.412	0,76	18.076	1,20
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Lyxor lbex 35	EUR	25.425	0,95	11.607	0,77
FR0010222224 - PARTICIPACIONES Lyxor MTS 1-3Y	EUR	66.983	2,50	48.969	3,25
LU0278093082 - PARTICIPACIONES Von.F-EmergMrkt	USD	12.491	0,47	11.013	0,73
IE0032568887 - PARTICIPACIONES PIMCO GlbBond	USD	34.540	1,29	35.493	2,36
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MISF S/MaturEuB	EUR	40.117	1,49	0	0,00
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PimcoGlbHqYld	EUR	26.641	0,99	25.641	1,70
FR0010251108 - PARTICIPACIONES ODDO AVENIR Eur	EUR	14.069	0,52	14.962	0,99
FR0010760694 - PARTICIPACIONES Candriam L/SCrt	EUR	78.971	2,94	46.793	3,11
IE00B3TH3V40 - PARTICIPACIONES Mellon-AbsRet	EUR	6.030	0,22	0	0,00
LU0353648032 - PARTICIPACIONES FF- EuropDvnd	EUR	9.511	0,35	8.953	0,59
LU0726357444 - PARTICIPACIONES Pictet-¿ S/T Hq	EUR	37.414	1,39	37.000	2,46
IE00B0XJBQ64 - PARTICIPACIONES Pimco Euro S/T	EUR	69.115	2,58	69.228	4,59
LU1160360373 - PARTICIPACIONES RdR-GlvValue/Lu	EUR	12.767	0,48	9.782	0,65
LU0304231433 - PARTICIPACIONES AbeGLII-GlbBnd	USD	17.569	0,65	18.133	1,20
LU0252132039 - PARTICIPACIONES Candriam TotRet	EUR	12.141	0,45	12.080	0,80
LU0513839661 - PARTICIPACIONES AbeGLII-EurS/T	EUR	8.340	0,31	6.335	0,42
LU0196034820 - PARTICIPACIONES IH Euroland	EUR	10.036	0,37	13.955	0,93
LU0582530498 - PARTICIPACIONES RobEmrgConsEq	EUR	21.616	0,81	0	0,00
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EdR-BondAllocat	EUR	14.538	0,54	14.213	0,94
IE00B7VSFL77 - PARTICIPACIONES LM-BW Glb Fx In	EUR	19.668	0,73	18.232	1,21
LU0097890064 - PARTICIPACIONES Nordea1-GlbStbE	EUR	33.463	1,25	33.018	2,19
LU0602539271 - PARTICIPACIONES N1-EmergStars	EUR	31.421	1,17	12.460	0,83
LU0963897953 - PARTICIPACIONES AberGL-WriGovBn	USD	5.108	0,19	5.245	0,35
IE00B39MTD36 - PARTICIPACIONES AbsIns EqMktNeu	EUR	3.995	0,15	0	0,00
GB00B8G02472 - PARTICIPACIONES MyG-ShrtCorBnd	EUR	21.595	0,80	21.395	1,42
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi 12 M	EUR	197.147	7,35	39.555	2,63
LU0885728070 - PARTICIPACIONES SchrGAIA Siri \$	USD	5.018	0,19	5.030	0,33
IE00B3CTFW21 - PARTICIPACIONES GamStar-ContEur	EUR	25.373	0,95	18.617	1,24
LU0817813032 - PARTICIPACIONES CapGrpEurGrw	EUR	6.486	0,24	8.797	0,58
GB00BMP3S709 - PARTICIPACIONES MYG IF-GlbFloRa	USD	7.057	0,26	7.413	0,49
GB00B0PHJR59 - PARTICIPACIONES Th. PAN EU SM-2	EUR	18.294	0,68	11.827	0,78
LU0995125985 - PARTICIPACIONES Sch ISF-EuAlpAb	EUR	13.040	0,49	12.975	0,86
LU0772928023 - PARTICIPACIONES Nordea1-EmMark	EUR	7.821	0,29	0	0,00
LU0256065409 - PARTICIPACIONES JB-Local EmrgBn	EUR	59.025	2,20	0	0,00
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDR BONS-¿ SH	EUR	112.129	4,18	0	0,00
LU0727124470 - PARTICIPACIONES FT US LD-I ACCE	EUR	65.915	2,46	0	0,00
FR0010869578 - PARTICIPACIONES Lyxor ETF SGI	EUR	34.889	1,30	0	0,00
FR0010773614 - PARTICIPACIONES EDR Start - S	EUR	28.280	1,05	0	0,00
LU0571085686 - PARTICIPACIONES Von.F-MtxSustai	USD	9.613	0,36	0	0,00
LU0674139976 - PARTICIPACIONES Robeco CG-BP US	EUR	19.007	0,71	0	0,00
LU0731783477 - PARTICIPACIONES FF- Global Divd	EUR	24.047	0,90	0	0,00
IE00B58HMN42 - PARTICIPACIONES UBSEf(CMCI)Compo	EUR	8.194	0,31	0	0,00
LU0107852435 - PARTICIPACIONES JB-Local EmrgBn	USD	0	0,00	38.434	2,55
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES iishr DJ UBS Com	EUR	0	0,00	16.531	1,10
LU0674140123 - PARTICIPACIONES RobecoUS SelOpp	USD	0	0,00	14.250	0,95
LU0156671504 - PARTICIPACIONES Candriam-¿ S/T	EUR	0	0,00	30.208	2,00
LU0605515963 - PARTICIPACIONES FF- Glb Dvdend	USD	0	0,00	23.091	1,53
IE00B841P542 - PARTICIPACIONES UBS IRL-EQTY OP	EUR	0	0,00	10.405	0,69
US4642872349 - PARTICIPACIONES iShrs Emg Mkts	USD	19.281	0,72	0	0,00
LU0132662635 - PARTICIPACIONES UBAM - Dynamic	EUR	72.645	2,71	49.933	3,31
TOTAL IIC		2.295.015	85,53	1.196.248	79,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.295.015	85,53	1.196.248	79,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.295.015	85,53	1.196.248	79,38

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.