

BANKIA EVOLUCION MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 3443

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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 Electrónicofondos@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: 21/04/2006

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: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más del 50% en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) financieras que sean activo apto armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión in IIC no armonizadas será inferior al 30%. El nivel de volatilidad no superará el 6% anual. El objetivo de rentabilidad a un año no está garantizado y dependerá de las condiciones de mercado de cada momento. En las actuales condiciones el objetivo es superar el euribor a tres meses en 250 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,21	0,37	1,29
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	2.132.066,90	2.399.918,08
Nº de Partícipes	12.595	13.329
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	233.256	109,4039
2017	266.723	111,1382
2016	220.945	109,6159
2015	225.698	109,7594

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	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,56	-1,56	-0,20	0,11	-0,24	1,39	-0,13	0,39	0,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	02-03-2018	-0,55	02-03-2018	-2,04	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,32	08-03-2018	0,32	08-03-2018	1,24	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,58	2,58	2,34	2,52	2,62	2,34	3,70	5,55	4,21
Ibex-35	13,59	13,59	12,89	12,92	14,55	12,89	25,83	21,71	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,65	0,59	0,62	0,65	0,59	0,70	0,24	1,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,12	3,12	3,12	3,12	3,12	3,12	3,12	3,99	3,99

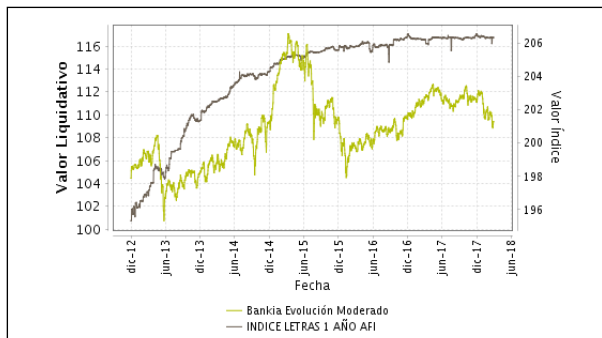
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

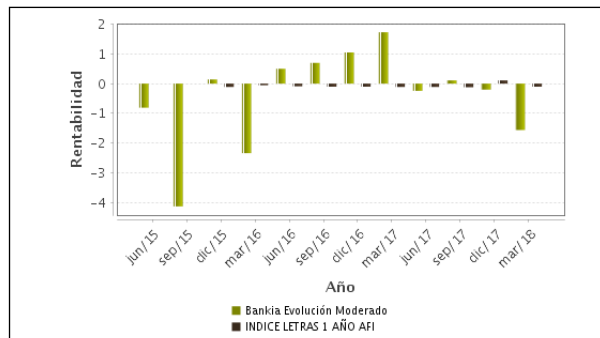
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,48	0,48	0,47	1,90	1,61	1,59	1,97

(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	94.427	5.308	-0,11
Renta Fija Euro	1.690.780	66.940	0,01
Renta Fija Internacional	48.137	6.379	-1,03
Renta Fija Mixta Euro	497.844	23.185	-0,76
Renta Fija Mixta Internacional	4.181.062	144.117	-0,91
Renta Variable Mixta Euro	314.509	17.441	-4,96
Renta Variable Mixta Internacional	1.267.912	48.813	-1,59
Renta Variable Euro	356.146	25.997	-2,63
Renta Variable Internacional	345.745	33.302	-3,96
IIC de Gestión Pasiva(1)	185.837	7.027	-2,58
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.082.588	40.550	0,99
Garantizado de Rendimiento Variable	2.016.444	88.808	1,04
De Garantía Parcial	127.968	6.747	-2,31
Retorno Absoluto	3.780.562	150.541	-0,76
Global	337.479	18.401	-2,32
Total fondos	16.327.441	683.556	-0,70

*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	208.779	89,51	227.718	85,38
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	208.779	89,51	227.718	85,38
* 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)	24.330	10,43	50.315	18,86
(+/-) RESTO	148	0,06	-11.310	-4,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	233.256	100,00 %	266.723	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	266.723	242.105	266.723	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,88	10,22	-11,88	-218,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-1,50	-0,24	-1,50	6.687,51
(+) Rendimientos de gestión	-1,19	0,08	-1,19	6.903,88
+ Intereses	0,00		0,00	7.577,86
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± 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)	0,06	-0,24	0,06	-127,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,19	0,37	-1,19	-429,00
± Otros resultados	-0,06	-0,07	-0,06	-17,79
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,33	-0,32	-126,10
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-0,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	-7,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	-17,83
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-90,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	3,40
+ Otros ingresos	0,00		0,00	-93,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	233.256	266.723	233.256	

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

3. Inversiones financieras

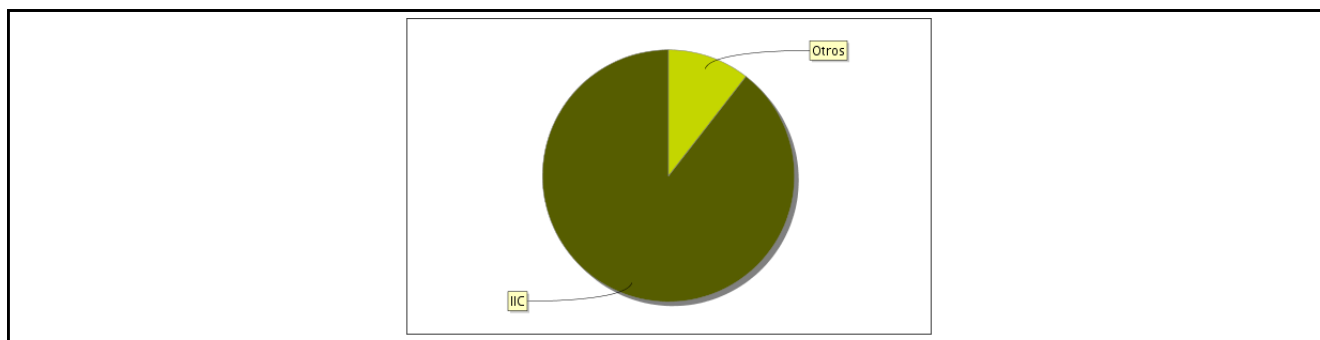
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	208.683	89,48	227.672	85,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	208.683	89,48	227.672	85,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	208.683	89,48	227.672	85,34

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"	14.400	Inversión
Total subyacente renta variable		14400	
TOTAL DERECHOS		14400	
FUT EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Futuros comprados	3.477	Inversión
FUT EUROSTOXX BANKS (SX7E) 50	Futuros comprados	3.506	Inversión
PT. JB MULTIBOND- LOCAL EMERGI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- EMERGING STARS E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKSTONE DIVERSIFIED MUL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JB MULTISTOCK- JAPAN STOCK	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CARMIGNAC SECURITE- A EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO - LOW AVG DURATION F	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. HENDERSON GARTMORE-UK ABSO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. HENDERSON H - EUROLAND FUN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. THREADNEEDLE FOCUS IF- CRE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM BONDS - CREDIT OP	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1 FLEXIBLE FI BI EU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DNCA INVEST - MIURI - I E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. UBAM-CORPORATE USD BD-I CA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PICTET - SHOT TERM EMERGIN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ELEVA EUROPEAN SELECTION-I	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FIDELITY FUNDS-GLOBAL DIVI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ED. ROTHSCHILD - BOND ALLO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM BONDS - TOTAL RET	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. THREADNEEDLE IF ICVC-PAN E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. TEMPLETON EMERGING MKTS SM	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JPM FUNDS- GLOBAL STRATEGI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT.GAM STAR-CONTINENTAL EUROPE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- EMERG MKT BOND-B	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. MORGAN STANLEY IF - GLOBAL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO CGF- BP US SEL OPPO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO GIS - COMMOD REAL RE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK SF- FIXED INCOME	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. TEMPLETON GLOBAL BOND FUND	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		6983	
FUT OB. TESORO AMERICANO 2.5%	Futuros comprados	1.756	Inversión
Total otros subyacentes		1756	
TOTAL OBLIGACIONES		8739	

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

	SI	NO
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: 10.359 miles de EUR. Ventas: 2.034 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. 0.20% 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

Las cifras económicas no han defraudado y han confirmado que en 2018 continuaria el crecimiento (global y sincronizado). En 2017 EE. UU. muestra un crecimiento cercano al 3%, la Eurozona se apuntó un 2,7%. China e India mantuvieron sus elevadas tasas de crecimiento mientras que en Rusia, Brasil y Méjico los crecimientos fueron más modestos. Las expectativas no prevén un descarrilamiento en su evolución.

En cuanto a inflación, la subida de los precios de la energía (el Brent paso de 45\$ el barril a 70\$ en los últimos 6 meses de 2017) y el aumento de los costes laborales en EE. UU. en enero, alertaron al mercado de que los bancos centrales estuvieran normalizando tarde y mal la política monetaria. Datos sucesivos de estos indicadores tranquilizaron, en parte, a los inversores, al coincidir con el resurgimiento de antiguos riesgos, más políticos que económicos, que podrian modificar el perfil de crecimiento. Tienen a Trump como protagonista: proteccionismo (guerra comercial contra China), recorte discriminado de impuestos y endeudamiento descontrolado de su gobierno.

Los mercados se han batido en retirada apostando más porque el ciclo económico ha llegado a su ápex. Las bolsas han perdido todo lo ganado en el mes de enero y solo dos indices, Milán y el de países emergentes) han concluido el trimestre en positivo. En renta fija, solo los bonos de gobiernos europeos han finalizado, en precio, por encima de como terminaron el año pasado, con los diferenciales entre los bonos alemanes y españoles en minimos desde el 2009, acercándose a niveles pre-crisis financiera. El dólar se mantiene en un rango entre 1,21-1,25 contra el euro, adoptando un papel secundario en la evolución de los mercados.

Estamos en el ecuador de la primera parte del partido y queda todavia mucho en juego. Al final los mercados terminan asumiendo los datos económicos y como seguimos confiando en su buena evolución, continuamos comprometidos con los activos de riesgo, al menos, para el resto del año.

El patrimonio del fondo en el periodo decreció en un 12,55%, el número de partícipes en el periodo disminuyó en 734 y la rentabilidad en el trimestre fue de -1,560%. Los gastos soportados por el fondo fueron de 0,322% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,14%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,323% mientras que la renta minima diaria fue de -0,546%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,761% 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 1,46% en el trimestre.

En el periodo analizado el fondo ha tenido una rentabilidad neta (descontadas comisiones) de -1,56% frente al objetivo de +0,17%. El color rojo ha sido el protagonista a lo largo del primer trimestre del año. Sin lugar a dudas, el actor principal de la película fue Donald Trump. En primer lugar, por el escándalo en torno a Facebook por la filtración de los datos personales de más de cincuenta millones de usuarios (presuntamente para favorecer su campaña electoral), lo que despertó una ola de desconfianza sobre la seguridad de la información en manos de estas grandes compañías tecnológicas. Y en segundo lugar, por su deseo de iniciar una guerra comercial con China. Si a esto añadimos la crisis diplomática que se avecina entre el Reino Unido y Rusia (por el caso de los espías) y los vaivenes en las negociaciones del Brexit, tenemos todos los ingredientes para explicar la corrección del mercado y el repunte de la volatilidad. En el primer trimestre del año el fondo se ha visto perjudicado por el mal comportamiento de la renta variable europea.

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 europea: HENDERSON EUROLAND FUND (HECEEIE LX), GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY (GAMCIEA ID) y el ELEVA EUROPEAN SELECTION (ELVESIE LX). Las principales ventas se concentraron en productos de gestión alternativa: AMUNDI FUNDS VOLATILITY (CAVEQAI LX), HENDERSON GARTMORE UK ABSOLUTE RETURN (GAUKARI LX) y el BLACKROCK FIXED INCOME STRATEGIES (BRFXI2 LX).

Al final del periodo, el porcentaje de inversión en total en otras IIC era de un 86%. Entre las gestoras en las que se invierte significativamente destacan CARMIGNAC, CANDRIAM y BLACKROCK.

La IIC hace uso de instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión o cobertura. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 74,31% en el periodo.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 2,58% 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 (donde no esperamos grandes sorpresas hasta después del verano), la publicación de los resultados correspondientes al primer trimestre de 2018, en la composición del futuro gobierno italiano después de que en las pasadas elecciones ninguno alcanzara el mínimo del 40% necesario para gobernar en solitario (en caso de no prosperar ninguna coalición, el presidente de la República podría convocar elecciones o proponer un gobierno de unidad nacional para aprobar los presupuestos y reformar la ley electoral) y en el rumbo que tome la inflación (por su importancia en el proceso de subida de tipos).

Dicho esto, seguimos manteniendo que el entorno actual es favorable a medio y largo plazo para los activos de riesgo. Los datos macroeconómicos siguen apoyando, los beneficios empresariales continúan creciendo más de lo esperado y los bancos centrales empezarán a reducir los estímulos monetarios de una forma gradual.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0289132572 - PARTICIPACIONES JB Multist.Japa	EUR	5.834	2,50	6.474	2,43
LU0316492775 - PARTICIPACIONES FT Glb Bond Fnd	EUR	5.206	2,23	6.178	2,32
LU0272941112 - PARTICIPACIONES Amundi-Volat Eu	EUR	9.714	4,16	10.787	4,04
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CarmignSecurite	EUR	14.614	6,27	15.982	5,99
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Lyxor Ibox 35	EUR	9.475	4,06	5.920	2,22
LU0300738944 - PARTICIPACIONES FTIFEmMktsSmCo	USD	3.868	1,66	3.890	1,46
IE0032379574 - PARTICIPACIONES PIMCO-LowAvgDur	USD	9.509	4,08	0	0,00
LU0490769915 - PARTICIPACIONES HG- UK Abs Ret	EUR	9.285	3,98	10.751	4,03
LU0107852435 - PARTICIPACIONES JB-Local EmrgBn	USD	5.222	2,24	3.604	1,35
LU0196034820 - PARTICIPACIONES JH Euroland	EUR	2.676	1,15	4.921	1,84
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES TFIF-Credit Opp	EUR	5.981	2,56	0	0,00
LU0602539271 - PARTICIPACIONES NL-EmergStars	EUR	5.856	2,51	3.946	1,48
IE00B1BXJ858 - PARTICIPACIONES PimcoComm RR St	USD	10.299	4,42	10.570	3,96
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MS IF - Glb Infr	USD	3.802	1,63	3.761	1,41
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candriam Cr Opp	EUR	9.670	4,15	6.223	2,33
IE00B3CTFW21 - PARTICIPACIONES GamStar-ContEur	EUR	5.729	2,46	4.924	1,85
IE00B8SY486 - PARTICIPACIONES BickStrn MultiSt	EUR	5.816	2,49	5.884	2,21
LU0915363070 - PARTICIPACIONES Nordea 1 EUR HG	EUR	5.681	2,44	16.187	6,07
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST MIU	EUR	5.993	2,57	10.092	3,78
LU0146925176 - PARTICIPACIONES UBAM-Corporate	USD	5.772	2,47	5.979	2,24
LU1055198771 - PARTICIPACIONES Pictet-S/t ECB	EUR	9.313	3,99	14.938	5,60
LU1162086109 - PARTICIPACIONES JPM GlbStratBnd	EUR	9.806	4,20	10.874	4,08
FR0010869578 - PARTICIPACIONES Lyxor ETF SGI	EUR	1.777	0,76	0	0,00
LU0674139976 - PARTICIPACIONES Robeco CG-BP US	EUR	3.902	1,67	3.952	1,48
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva Euro Sel	EUR	1.815	0,78	0	0,00
LU0731783477 - PARTICIPACIONES FF- Global Divd	EUR	3.843	1,65	6.329	2,37
LU1426150964 - PARTICIPACIONES EdR-BondAllocat	EUR	5.986	2,57	0	0,00
LU0772925276 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Emerg	EUR	4.013	1,72	5.797	2,17
LU1511858513 - PARTICIPACIONES Candriam TotRet	EUR	9.517	4,08	6.014	2,25
LU0438336777 - PARTICIPACIONES Bsf-FixIncStrat	EUR	13.846	5,94	16.344	6,13
GB00B84NTW56 - PARTICIPACIONES Thif Oan Europ	EUR	4.864	2,09	0	0,00
IE0032875985 - PARTICIPACIONES PIMCO GlbBond	EUR	0	0,00	16.223	6,08
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES BNY Mil- Abs B	EUR	0	0,00	6.003	2,25
GB00B0PHJR59 - PARTICIPACIONES Th. PAN EU SM-2	EUR	0	0,00	5.125	1,92
TOTAL IIC		208.683	89,48	227.672	85,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		208.683	89,48	227.672	85,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		208.683	89,48	227.672	85,34

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.