

BANKIA SOY ASI FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 2251

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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: 07/11/2000

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 Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4, 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 2 años.

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras Instituciones de Inversión Colectiva, que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas (con un porcentaje no superior al 30% del patrimonio), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición a renta variable estará entre el 0% y el 70%. El resto se invertirá (directa o indirectamente a través de IIC) en activos de renta fija pública y/o privada con un 40% máximo en emisiones de mediana calidad crediticia, el resto de elevada calidad crediticia. No obstante hasta un 10% 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	0,00	0,00	0,00	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	6.633.293,12	5.447.933,14
Nº de Partícipes	29.979	25.401
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	782.073	117,9011
2016	627.827	115,2413
2015	572.556	111,8468
2014	238.825	109,5504

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			0,02			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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,31	2,31	2,24	1,19	1,00	3,03	2,10	4,57	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	31-01-2017	-0,35	31-01-2017	-2,25	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,59	01-03-2017	0,59	01-03-2017	1,20	22-01-2016

(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	4,29	4,29	5,59	5,84	7,06	5,59	6,39	4,28	
Ibex-35	21,70	21,70	25,83	26,79	28,43	25,83	21,71	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,66	0,70	0,68	0,35	0,70	0,24	0,49	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,28	3,28	3,28	3,28	3,28	3,28	3,28	2,96	

(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.

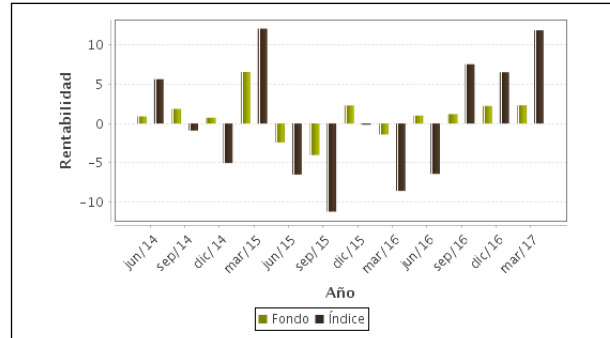
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,41	0,31	0,23	1,33	1,21	1,29	1,69

(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	99.493	4.895	-0,18
Renta Fija Euro	1.960.175	67.625	-0,14
Renta Fija Internacional	50.079	2.387	-0,30
Renta Fija Mixta Euro	470.271	20.857	1,15
Renta Fija Mixta Internacional	1.760.489	65.131	1,03
Renta Variable Mixta Euro	396.282	19.683	2,88
Renta Variable Mixta Internacional	689.944	27.070	2,31
Renta Variable Euro	203.789	13.889	9,82
Renta Variable Internacional	242.559	22.475	5,27
IIC de Gestión Pasiva(1)	134.358	5.346	6,03
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.097.182	89.409	-0,37
Garantizado de Rendimiento Variable	2.070.230	96.969	-0,40
De Garantía Parcial	204.250	10.885	1,22
Retorno Absoluto	3.111.836	123.949	0,40
Global	166.650	5.060	3,58
Total fondos	13.657.587	575.630	0,68

*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	648.491	82,92	557.016	88,72
* Cartera interior	-41	-0,01	0	0,00
* Cartera exterior	648.532	82,92	557.016	88,72
* 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)	154.769	19,79	69.090	11,00
(+/-) RESTO	-21.187	-2,71	1.721	0,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	782.073	100,00 %	627.827	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)	627.827	563.853	627.827	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,07	8,46	20,07	174,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	2,30	2,28	2,30	-21,83
(+) Rendimientos de gestión	2,58	2,56	2,58	-239,89
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,00	0,03	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)	0,33	0,68	0,33	-44,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,26	1,82	2,26	43,80
± Otros resultados	-0,01	0,03	-0,01	-139,41
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,29	279,79
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	13,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	13,37
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	181,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	-57,50
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	129,17
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-61,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	38,27
+ Otros ingresos	0,00		0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	782.073	627.827	782.073	

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

3. Inversiones financieras

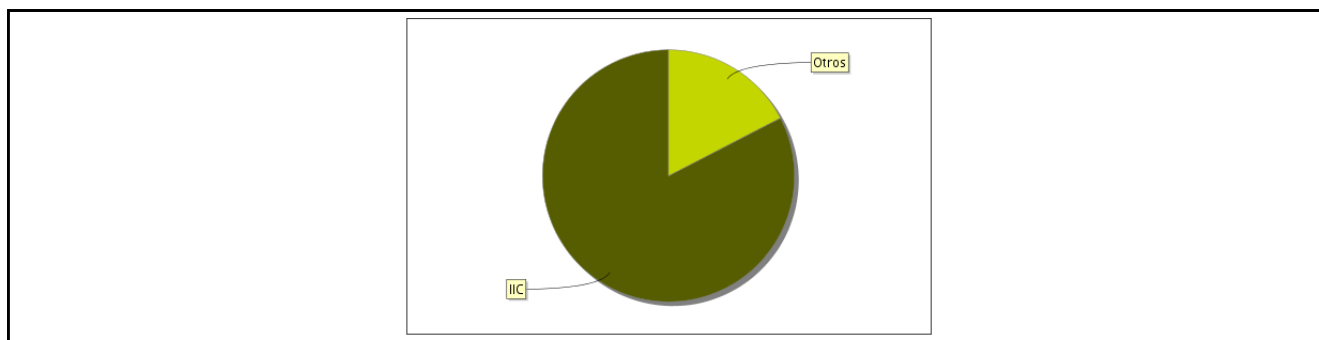
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	645.936	82,59	556.297	88,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	645.936	82,59	556.297	88,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	645.936	82,59	556.297	88,62

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"	74.692	Inversión
OPC PT. CURRENCY SHARES EURO T	Compra de opciones "call"	69.550	Inversión
Total subyacente renta variable		144242	
TOTAL DERECHOS		144242	
FUT EUROSTOXX BANKS (SX7E) 50	Futuros comprados	13.830	Inversión
FUT MSCI EMERGING MARKET (MXEF	Futuros comprados	5.699	Inversión
PT. MyG OPTIMAL INCOME - C- EU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. VONTOBEL FUND - EMERGING M	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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. JB JAPAN STOCK-CH EUR HEDG	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO CG- GLB CONSUMER TR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO FGIS- GLOBAL BOND FU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FIDELITY EUROPEAN DIVIDEND	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 AVG DURATION F	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ABERDEEN GL - WORLD GOVERN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO FGIS - EURO SHORT -T	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. HENDERSON H - EUROLAND FUN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AMUNDI FUNDS - VOLATILITY	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. LM GLOBAL- BRANDYWINE GLB	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO GIS - COMMOD REAL RE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AMUNDI - AMUNDI 12M- I (AM	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FIDELITY- GLOBAL DIVIDEND-	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTS	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. TEMPLETON GLOBAL BOND FUND	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- GLOBAL STABLE EQ	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM LONG SHORT CREDIT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CARMIGNAC SECURITE- A¿ACC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JB MULTIBOND- LOCAL EMERGI	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
PT. MFS MERIDIAN- GLOBAL EQUIT	Otros compromisos de compra	0	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. NORDEA 1- EMERGING STARS E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO CGF- BP US SEL OPPO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO EMERGING CONSEVATIV	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIONEER FUNDS- EUROPEAN PO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK GF- EURO SHORT D	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DWS FLOATING RATES NOTES (Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PICTET - EUR SHORT TERM HI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		19529	
FUT USD 1250	Futuros comprados	19.182	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		19182	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		38710	

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

D. Compras: 10.561 miles de EUR. Ventas: 13.803 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

El escenario global ha evolucionado mejor de lo esperado, destacando la solidez de la UEM, la reactivación del mercado laboral estadounidense, la mejora de los beneficios empresariales, y la recuperación de la inversión en equipo y del sector manufacturero global. En España, se mantuvo el tono positivo de la actividad y la creación de empleo, a pesar de la subida de la inflación y del deterioro de la balanza comercial. En cuanto a las cuentas públicas, de confirmarse el buen dato de déficit público en 2016 el ajuste fiscal necesario para este año será menor del previsto.

En el ámbito político, novedades positivas para la UEM con descenso del crecimiento del antieuropeísmo. En EEUU el bloqueo judicial y del Congreso a las primeras iniciativas de Trump pone en cuestión su capacidad para sacar adelante las promesas electorales. Por otra parte, Reino Unido solicitó formalmente a Bruselas su salida de la UE. En este entorno, la Reserva Federal de EEUU subió su tipo de interés al rango 0,75%-1,00%, con dos posibles subidas en lo que queda de año. En la UEM, las circunstancias no son las mismas que en EEUU pero apuntan en una dirección parecida, por lo que el BCE ha dado señales de que puede haber cambios en el tono de su política monetaria en el futuro.

Renta variable: las subidas han sido prácticamente generalizadas. Se han comportado mejor las plazas emergentes (la bolsa India ganó en el trimestre un 11%) que las desarrolladas y, entre estas últimas, ha sobresalido el avance próximo al 12% de nuestro Ibex 35.

Bonos Soberanos: la tendencia alcista que empezaron a desarrollar las rentabilidades el pasado verano se ha interrumpido en estos primeros meses del año, al mantenerse la deuda alemana y estadounidense fluctuando dentro de un rango lateral.

Divisas: un dólar más débil, un euro intentando desplegar un giro alcista y una libra esterlina atrapada en un rango lateral hasta ver cómo se desarrollan las negociaciones para la salida del Reino Unido de la UE.

El patrimonio del fondo en el periodo se incrementó en un 24,57%, el número de participes en el periodo aumentó en 4.578 y la rentabilidad de la IIC en el trimestre fue de 2,308%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,272% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,12%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,586% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,349%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 2,310% 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 del índice IBEX en 9,57% en el trimestre. En el periodo analizado el fondo ha tenido una rentabilidad neta (descontadas comisiones) de +2,31% frente al +1,73% del índice. La evolución de la renta variable en el primer trimestre del año fue positiva. Las consecuencias de la elección de Trump en noviembre del 2016 siguen prolongándose a lo largo de los primeros compases de este año. Esto implica un mayor apetito por los activos de riesgo y un menor interés por la renta fija. Los resultados de las elecciones holandesas alejan, por el momento, la posibilidad de que un partido antieuropeo y extremista pueda alzarse con el poder. La siguiente prueba de fuego para el futuro político de la Unión Europea será la primera vuelta de las elecciones francesas el 23 de abril.

En el primer trimestre del año el fondo se ha visto beneficiado por el buen comportamiento de la renta variable europea y emergente que se vieron apoyadas por las promesas de Trump de implementar una agresiva política pro-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 variable emergente: NORDEA EMERGING STARS (NEMSBIE LX) y VONTOBEL EMERGING MARKETS EQUITY (VONEMJA LX) y renta fija a corto plazo: DWS FLOATING RATES NOTES (RENDGAR LX) y BLACKROCK EURO SHORT DURATION BOND (MERESGI LX). Las principales ventas se concentraron en productos de renta fija global: ABERDEEN WORLD GOVERNMENT BOND (ABWG12A LX) y LM GLOBAL BRANDYWINE GLB FIX INCOME (BWGFHEH ID). Al final del periodo, el porcentaje de inversión en total en otras IIC era de un 80%. Entre las gestoras en las que se invierte significativamente destacan PIMCO, LYXOR 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 92,30% en el periodo. De cara al segundo trimestre del año, pensamos que la volatilidad seguirá acompañándonos. Es probable que, después de la fuerte subida en el inicio del año, los mercados experimenten una etapa de consolidación antes de seguir con la escalada. En los próximos meses los principales focos de atención se centrarán en las elecciones francesas (donde todas las encuestas vaticinan un claro triunfo del candidato centrista Macron sobre la populista Le Pen), la publicación de los resultados correspondientes al primer trimestre de 2017 (donde esperamos que continúe la tendencia positiva del último semestre de 2016) y las medidas que tome el nuevo gobierno de Trump en lo referente a la reforma fiscal (después del fracaso cosechado en el intento de sustitución del Obama Care).

Dicho esto, y manteniéndonos al margen de estos ruidos, seguimos pensando que por valoración y rentabilidad por dividendo, la renta variable sigue manteniendo su atractivo a largo plazo.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 4,29% 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	%
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS Float Rate	EUR	15.275	1,95	0	0,00
LU0325598752 - PARTICIPACIONES Parvest Enh6Mth	EUR	7.005	0,90	6.996	1,11
FR0010016477 - PARTICIPACIONES Candriam IdxArb	EUR	15.106	1,93	15.138	2,41
LU0219454633 - PARTICIPACIONES MFS Mer.Glb Eq	USD	15.973	2,04	7.699	1,23
LU0915179146 - PARTICIPACIONES JB Multist.Japa	EUR	21.991	2,81	18.273	2,91
DE0009769869 - PARTICIPACIONES DWS AktienStrDe	EUR	11.397	1,46	12.946	2,06
LU0316492775 - PARTICIPACIONES FT Glb Bond Fnd	EUR	21.268	2,72	23.777	3,79
LU0272941112 - PARTICIPACIONES Amundi-Volat Eu	EUR	10.014	1,28	10.841	1,73
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CarmignSecurite	EUR	17.049	2,18	10.415	1,66
LU0093503810 - PARTICIPACIONES BRGF-EurShortDu	EUR	17.535	2,24	0	0,00
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES MyG Opt Income	EUR	15.909	2,03	15.762	2,51
FR0010037234 - PARTICIPACIONES Lyxor MTS 3-5Y	EUR	20.665	2,64	24.216	3,86
LU0717821077 - PARTICIPACIONES RGC ConsTreEq	EUR	13.139	1,68	9.950	1,58
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Lyxor lbex 35	EUR	16.187	2,07	11.562	1,84
FR0010222224 - PARTICIPACIONES Lyxor MTS 1-3Y	EUR	10.937	1,40	10.979	1,75
LU0278093082 - PARTICIPACIONES Vion.F-EmergMrkt	USD	7.478	0,96	5.638	0,90
IE0032568887 - PARTICIPACIONES PIMCO GlbBond	USD	22.875	2,92	26.342	4,20
IE0032379574 - PARTICIPACIONES PIMCO-LowAvgDur	USD	7.658	0,98	7.742	1,23
LU0107852435 - PARTICIPACIONES JB-Local EmergBn	USD	13.994	1,79	10.059	1,60
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PimcoGlbHgYld	EUR	9.850	1,26	11.231	1,79
FR0010760694 - PARTICIPACIONES Candriam L/SCrt	EUR	13.667	1,75	13.662	2,18
LU0353648032 - PARTICIPACIONES FF- EuropDvnd	EUR	8.784	1,12	10.297	1,64
LU0726357444 - PARTICIPACIONES Pictet-z S/T Hq	EUR	11.017	1,41	10.981	1,75
LU0271662610 - PARTICIPACIONES PF-EuropPoten	EUR	8.182	1,05	4.090	0,65
IE00B0XJBQ64 - PARTICIPACIONES Pimco Euro S/T	EUR	15.026	1,92	15.038	2,40
LU1160360373 - PARTICIPACIONES RdR-GlvValue/Lu	EUR	9.028	1,15	7.301	1,16
LU0304231433 - PARTICIPACIONES AbeGLII-GlbBnd	USD	11.713	1,50	13.536	2,16
LU0252132039 - PARTICIPACIONES Candriam TotRet	EUR	12.511	1,60	12.450	1,98
LU0196034820 - PARTICIPACIONES HH Euroland	EUR	21.052	2,69	22.416	3,57
LU0582530498 - PARTICIPACIONES RobEmrgConsEq	EUR	11.538	1,48	4.536	0,72
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EdR-BondAllocat	EUR	12.117	1,55	13.994	2,23
IE00B7VSFL77 - PARTICIPACIONES LM-BW Glb Fx In	EUR	17.272	2,21	19.190	3,06
LU0097890064 - PARTICIPACIONES Nordea1-GlbStbE	EUR	29.802	3,81	23.949	3,81
LU0602539271 - PARTICIPACIONES N1-EmergStars	EUR	19.494	2,49	14.823	2,36
IE00B1BXJ858 - PARTICIPACIONES PimcoComm RR St	USD	15.667	2,00	16.185	2,58
LU0963897953 - PARTICIPACIONES AberGL-WrlGovBn	USD	10.621	1,36	12.187	1,94
GB00B8G02472 - PARTICIPACIONES MyG-ShrtCorBnd	EUR	7.800	1,00	7.757	1,24
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi 12 M	EUR	26.425	3,38	26.407	4,21
LU0885728070 - PARTICIPACIONES SchrGAIA Siri \$	USD	14.353	1,84	13.805	2,20
LU0951484178 - PARTICIPACIONES Rob Gl Tot Ret	EUR	6.140	0,79	7.099	1,13
IE00B3CTFW21 - PARTICIPACIONES GamStar-ContEur	EUR	21.695	2,77	22.715	3,62
LU0605515963 - PARTICIPACIONES FF- Glb Dvdend	USD	15.178	1,94	12.072	1,92
FR0010869578 - PARTICIPACIONES Lyxor ETF SGI	EUR	20.355	2,60	0	0,00
LU0674139976 - PARTICIPACIONES Robeco CG-BP US	EUR	15.196	1,94	0	0,00
LU0674140123 - PARTICIPACIONES RobecoUS SelOpp	USD	0	0,00	12.240	1,95
TOTAL IIC		645.936	82,59	556.297	88,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		645.936	82,59	556.297	88,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		645.936	82,59	556.297	88,62

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.