

BANKIA EVOLUCION PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 2704

Informe Semestral del Segundo Semestre 2015

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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,00	0,00	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,01	0,00	0,02

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	18.786.588,96	16.322.244,82
Nº de Partícipes	94.680	83.112
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	2.397.573	127,6215
2014	686.951	127,7851
2013	186.518	125,5009
2012	90.844	123,1853

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,13	0,12	-0,99	-0,90	1,66	1,82	1,88	3,63	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	03-12-2015	-0,47	24-08-2015	-0,66	20-06-2013
Rentabilidad máxima (%)	0,21	23-10-2015	0,27	23-01-2015	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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,50	1,50	1,52	1,25	1,12	1,06	1,50	0,90	
Ibex-35	21,71	21,71	22,82	20,24	18,98	18,45	18,84	27,88	
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,24	0,28	0,43	0,45	0,49	1,60	2,53	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,39	1,39	1,39	1,39	1,39	1,39	1,39	1,39	

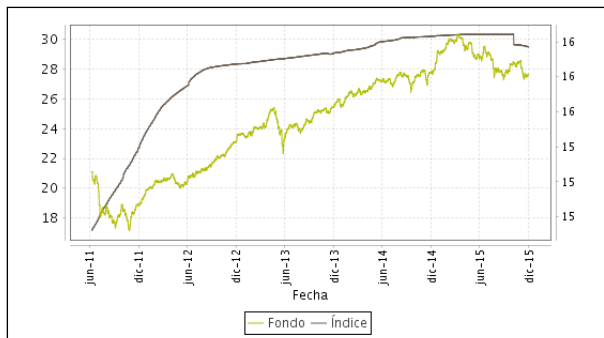
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

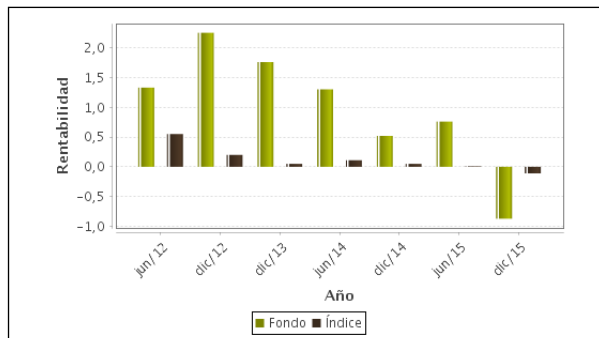
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,27	0,26	0,26	0,26	1,15	1,00	0,80	0,69

(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 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	86.904	4.273	-0,16
Renta Fija Euro	2.133.019	66.176	0,28
Renta Fija Internacional	54.845	2.232	1,14
Renta Fija Mixta Euro	590.776	26.037	-0,32
Renta Fija Mixta Internacional	1.184.612	43.783	-0,96
Renta Variable Mixta Euro	443.775	19.332	-1,41
Renta Variable Mixta Internacional	550.014	22.455	-1,73
Renta Variable Euro	197.878	12.501	-8,02
Renta Variable Internacional	247.413	19.389	-6,49
IIC de Gestión Pasiva(1)	122.561	5.048	-3,47
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.884.534	118.584	0,65
Garantizado de Rendimiento Variable	706.916	42.628	-0,97
De Garantía Parcial	233.784	11.744	-1,65
Retorno Absoluto	2.502.007	101.499	-1,13
Global	134.688	4.131	-3,19
Total fondos	12.073.726	499.812	-0,69

*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	2.198.618	91,70	1.945.016	92,56
* Cartera interior	860.000	35,87	730.239	34,75
* Cartera exterior	1.335.747	55,71	1.213.475	57,75
* Intereses de la cartera de inversión	2.871	0,12	1.302	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	199.825	8,33	164.916	7,85
(+/-) RESTO	-870	-0,04	-8.565	-0,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	2.397.573	100,00 %	2.101.367	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)	2.101.367	686.951	686.951	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,87	102,75	94,73	-77,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,88	-0,29	-1,34	-3.370,82
(+) Rendimientos de gestión	-0,47	0,11	-0,52	-3.572,26
+ Intereses	0,10	0,10	0,20	61,24
+ Dividendos	0,01	0,01	0,02	-16,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		-0,01	-33,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	-157,14
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,04	-42,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,57	0,03	-0,69	-3.292,91
± Otros resultados	0,00		0,00	-90,99
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,42	-0,85	167,37
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	68,52
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	68,52
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	30,33
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,03	34,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,03	45,79
+ Otros ingresos	0,00		0,00	-11,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.397.573	2.101.367	2.397.573	

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

3. Inversiones financieras

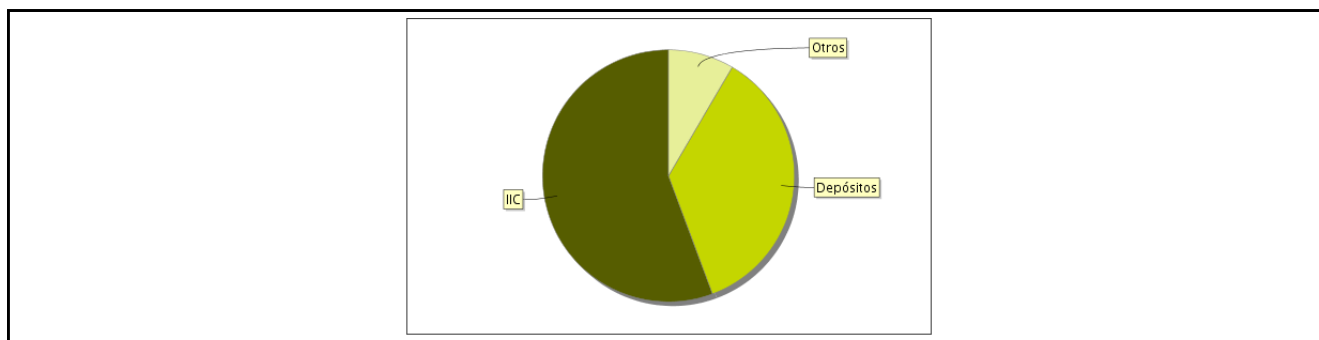
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.239	0,11
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.239	0,11
TOTAL DEPÓSITOS	860.000	35,88	728.000	34,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	860.000	35,88	730.239	34,76
TOTAL IIC	1.334.642	55,68	1.210.131	57,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.334.642	55,68	1.210.131	57,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.194.642	91,56	1.940.370	92,36

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 PT. CURRENCY SHARES EURO T	Compra de opciones "call"	156.415	Inversión
OPC EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Compra de opciones "put"	90.000	Inversión
Total subyacente renta variable		246415	
TOTAL DERECHOS		246415	
OPC EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Emisión de opciones "put"	81.000	Inversión
PT. VONTOBEL FUND - EMERGING M	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MUZINICH ENHANCEDYIELD SHO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BNY MELLON- ABSOLUTE RETUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ING L RENTA FUND- EMERGING	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JPM FUNDS- GLOBAL BOND OPP	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. UBS LUX MEDIUM TERM BOND F	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. MyG OPTIMAL INCOME - C- EU	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. PIMCO - LOW AVERAGE DURATI	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. ABERDEEN EMERGING MARKETS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK SF- EUROPEAN ABS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ED. ROTHSCHILD - EUROPE SY	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM LONG SHORT CREDIT	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la 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. MORGAN STANLEY IF-SHORT MA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AMUNDI BOND GLOBAL AGGREGA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. UBAM-DYNAMIC USD BOND- IHE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. INVESCO PAN EUROPEAN EQUIT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM INDEX ARBITRAGE-	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JPMORGAN IF- INCOME OPPORT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JB MULTISTOCK- ABSOLUTE RE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ABERDEEN GL- EUROPEAN EQUI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ING L RENTA FUND- US CREDI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM BONDS - TOTAL RET	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. HENDERSON GARTMORE - UK AB	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PICTET - EUR SHORT TERM HI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO EMERGING CONSEVATIV	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKSTONE DIVERSIFIED MUL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		81000	
TOTAL OBLIGACIONES		81000	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

22/12/2015. Las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 13:30 horas de los días 24 y 31 de diciembre de 2015, se tramitarán junto con las realizadas el siguiente día hábil. La razón deriva del adelanto ocasional de la hora de cierre de los mercados financieros en los días indicados.

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: 147.837 miles de EUR. Ventas: 82.551 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 105.000.000,00 euros que suponen un 4.60% 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

El escenario macroeconómico global no registró cambios especialmente relevantes en el cuarto trimestre de 2015: continúa siendo expansivo, con perspectivas muy estables y se percibe un bajo riesgo de recada ciclica en 2016. Este escenario global se vio ensombrecido por las dudas sobre China y por la recada de los precios del crudo.

La actuación de los principales bancos centrales siguió presidida por la divergencia en las políticas monetarias del BCE y de la Fed. En cuanto al primero, decidió en su reunión de diciembre bajar la facilidad de depósito hasta el -0,30% y retrasar la fecha de finalización de su programa de compra de activos hasta marzo de 2017. Respecto a la Fed, subió su rango objetivo de tipos hasta el 0,25%-0,50% y dejó claro que actuará con prudencia a la hora de adoptar medidas de endurecimiento monetario. El Banco de Japón no anunció los nuevos estímulos que se esperaban.

Las decisiones de los bancos centrales y la caída del precio del petróleo condicionaron el comportamiento de la deuda pública. Los plazos cortos se vieron afectados por la decisión del BCE de bajar la facilidad de depósito y la de la Fed de subir su tipo de referencia. En cuanto a la caída del petróleo, propició una contención en las previsiones de inflación del mercado a partir de mediados de noviembre, afectando sobre todo al tramo largo de la curva. En cuanto a la deuda española, la incertidumbre política por las elecciones del 20 de diciembre no penalizó al bono tanto como se temía, habiendo registrado la prima de riesgo a 10 años, incluso, un descenso desde los 130 pb hasta los 115 pb.

En la renta variable, el balance del trimestre fue, globalmente, positivo, pero ocultando un fondo de debilidad en los principales mercados que se ha manifestado claramente en unos primeros compases de 2016 muy negativos.

En el mercado cambiario, el último trimestre se ha caracterizado por una mayor fortaleza global del dólar y un debilitamiento del euro frente a las principales divisas.

El patrimonio del fondo en el periodo se incrementó en un 14,10%, el número de participes en el periodo aumentó en 11.568 y la rentabilidad de la IIC en el trimestre fue de 0,122%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,221% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,215% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,339%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -1,267% 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 0,23% en el trimestre.

En el periodo analizado el fondo ha tenido una rentabilidad neta (descontadas comisiones) de +0,12% frente al objetivo de 0,17%.

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 no hemos realizado grandes cambios, pero si hemos continuado la tendencia de incrementar la inversión en productos de renta fija de alto rendimiento a corto plazo: PICTET EUR SHORT TERM HIGH YIELD (PSTHYIE LX) y el AXA US SHORT DURATION HIGH YIELD (AXAUSHB LX), en fondos de renta variable con un perfil conservador: GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY (GAMCIEA ID) y el ROBECO GLOBAL CONSUMER TRENDS (RGCTEIE LX) y en productos con un perfil de gestión alternativa: BLACKROCK EUROPEAN ABSOLUTE RETURN (BLEURD2 LX), AMUNDI VOLATILITY EURO (CAVEQAI LX), JB MULTISTOCK ABSOLUTE RETURN EUROPE (JAREECA LX) y el BLACKSTONE DIVERSIFIED MULTI-STRATEGY (BXDMSIE ID). Las principales ventas se concentraron en productos a corto plazo centrados en renta fija europea: AXA WORLD FUNDS EURO CREDIT SHORT DURATION (AXWE13C LX), GENERALI S/T EURO CORPORATE BOND (GSTECBC LX) y el DWS EURO BONDS SHORT (DWSEBFC LX).

PICTET EUR SHORT TERM HIGH YIELD (PSTHYIE LX) y el AXA US SHORT DURATION HIGH YIELD (AXAUSHB LX), en fondos de renta variable con un perfil conservador: GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY (GAMCIEA ID) y el ROBECO GLOBAL CONSUMER TRENDS (RGCTEIE LX) y en productos con un perfil de gestión alternativa: BLACKROCK EUROPEAN ABSOLUTE RETURN (BLEURD2 LX), AMUNDI VOLATILITY EURO (CAVEQAI LX), JB MULTISTOCK ABSOLUTE RETURN EUROPE (JAREECA LX) y el BLACKSTONE DIVERSIFIED MULTI-STRATEGY (BXDMSIE ID). Las principales ventas se concentraron en productos a corto plazo centrados en renta fija europea: AXA WORLD FUNDS EURO CREDIT SHORT DURATION (AXWE13C LX), GENERALI S/T EURO CORPORATE BOND (GSTECBC LX) y el DWS EURO BONDS SHORT (DWSEBFC LX). Al final del periodo, el porcentaje de inversión en total en otras IIC era de un 56%. Entre las gestoras en las que se invierte significativamente destacan PIONEER, AMUNDI y ROBECO. El fondo hace uso de instrumentos derivados con el fin de la consecución del objetivo. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 55,96% en el periodo. La

evolución de la renta variable en el segundo semestre del año ha sido muy negativa. Las causas hay que achacarlas a varios factores. En primer lugar, la actuación de los bancos centrales. La descontada subida tipos por parte de la FED generó ciertas preocupaciones a lo largo del semestre al no tenerse claro la intensidad de la misma. Por otra parte a la decisión del BCE, en la reunión de diciembre, de no tomar medidas adicionales de política monetaria llevó el pesimismo a los mercados. En segundo lugar la crisis vivida en Grecia por su negativa a aceptar las directrices marcadas desde Europa, aunque al final tuviera que plegarse a las mismas para no salir del euro. Por último, y quizá la que ha tenido mayor impacto en los últimos meses, ha sido el temor a una mayor ralentización de la economía china, así como su efecto en el precio de las materias primas y en los países emergentes.

Esperamos que en los primeros meses de 2016 continuará la volatilidad en los mercados. La situación en China marcará la evolución de la renta variable. También nos preocupa la evolución del precio del crudo. Lo que se está produciendo en el mercado de petróleo es un exceso de oferta que no es compensado por el incremento de la demanda, lo que lleva a la caída de las cotizaciones.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 1,50% 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.

POLÍTICA DE REMUNERACIONES

Bankia Fondos, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2015 ha ascendido a 3.899.812 euros de remuneración fija y 337.875 euros de remuneración variable, correspondiendo a una plantilla media de 81 empleados. Se ha identificado un total de 4 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, correspondientes a las funciones de Presidente, Consejera Delegada y dos Vocales del Consejo de Administración. En la actualidad, por acuerdo de la Junta General de Accionistas de Bankia Fondos, ninguno de los miembros del Consejo de Administración de Bankia Fondos percibe remuneración alguna por ese desempeño.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0324244005 - BONO Mapfre SA 5.125 2015-11-16	EUR	0	0,00	2.239	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.239	0,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.239	0,11
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.239	0,11
- DEPOSITOS Bankia S.A. .45 2016-03-24	EUR	65.000	2,71	65.000	3,09
- DEPOSITOS Bankia S.A. .5 2016-02-01	EUR	60.000	2,50	0	0,00
- DEPOSITOS Bankia S.A. .5 2016-09-29	EUR	45.000	1,88	0	0,00
- DEPOSITOS Bankinter .25 2016-06-13	EUR	80.000	3,34	80.000	3,81
- DEPOSITOS B.Popular .47 2016-01-21	EUR	25.000	1,04	25.000	1,19
- DEPOSITOS B.Popular .9 2017-02-03	EUR	40.000	1,67	40.000	1,90
- DEPOSITOS B.Popular .1 2017-02-27	EUR	100.000	4,17	100.000	4,76
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER .45 2016-01-19	EUR	45.000	1,88	45.000	2,14
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER .35 2016-03-28	EUR	65.000	2,71	65.000	3,09
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER .36 2016-04-14	EUR	50.000	2,09	50.000	2,38
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER .27 2016-06-10	EUR	80.000	3,34	80.000	3,81
- DEPOSITOS Banco Sabadell .45 2016-01-29	EUR	15.000	0,63	15.000	0,71
- DEPOSITOS Banco Sabadell .45 2016-02-02	EUR	10.000	0,42	10.000	0,48
- DEPOSITOS Banco Sabadell .45 2016-05-23	EUR	60.000	2,50	60.000	2,86
- DEPOSITOS Banco Sabadell .35 2016-11-23	EUR	20.000	0,83	0	0,00
- DEPOSITOS Unicaja Banco .48 2016-08-08	EUR	100.000	4,17	0	0,00
- DEPOSITOS Bankia S.A. .6 2015-09-28	EUR	0	0,00	30.000	1,43
- DEPOSITOS Bankia S.A. .6 2015-09-30	EUR	0	0,00	5.000	0,24
- DEPOSITOS Bankia S.A. .6 2015-12-17	EUR	0	0,00	38.000	1,81
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER .45 2015-10-26	EUR	0	0,00	20.000	0,95
TOTAL DEPÓSITOS		860.000	35,88	728.000	34,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		860.000	35,88	730.239	34,76
FR0010016477 - PARTICIPACIONES Candriam IdxArb	EUR	31.686	1,32	18.112	0,86
LU0100598282 - PARTICIPACIONES Inv-Pan Eur Eqt	EUR	21.493	0,90	23.262	1,11
LU0358446192 - PARTICIPACIONES UBS LX MD T-EUR	EUR	41.906	1,75	41.741	1,99
LU0272941112 - PARTICIPACIONES Amundi-Volat Eu	EUR	66.620	2,78	24.340	1,16
LU0433266359 - PARTICIPACIONES PSF-EuroCurv1-3	EUR	95.601	3,99	44.227	2,10
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CarmignSecurite	EUR	61.335	2,56	42.196	2,01
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES MYG Opt Income	EUR	15.878	0,66	31.647	1,51
LU0211118053 - PARTICIPACIONES AXA- US Short H	USD	51.673	2,16	13.604	0,65
LU0717821077 - PARTICIPACIONES RGC ConsTreEq	EUR	24.823	1,04	17.349	0,83
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BRSF-EuropAbsR	EUR	15.366	0,64	0	0,00
LU0289472085 - PARTICIPACIONES JPMIF-IncomeOp	EUR	40.789	1,70	42.287	2,01
LU0886779783 - PARTICIPACIONES Aberdeen EmgMk	USD	11.202	0,47	9.200	0,44
LU0278093082 - PARTICIPACIONES Von.F-EmrgMrkt	USD	4.224	0,18	4.527	0,22
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muznich-Enhanc	EUR	39.937	1,67	0	0,00
LU0529497777 - PARTICIPACIONES JBaerAbsRetEq	EUR	55.767	2,33	0	0,00
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MSIF S/MaturEuB	EUR	38.683	1,61	38.632	1,84
IE00B62L8426 - PARTICIPACIONES PIMCO-LowAvgDur	EUR	30.546	1,27	42.992	2,05
LU0451950587 - PARTICIPACIONES Hh EuroCorpBnd	EUR	33.707	1,41	53.669	2,55
LU0231472209 - PARTICIPACIONES Aber-EurEqNew	EUR	19.243	0,80	33.410	1,59
LU0490769915 - PARTICIPACIONES HG- UK Abs Ret	EUR	22.767	0,95	45.038	2,14
IE0032895942 - PARTICIPACIONES Ish\$CrBdUCITS	USD	19.472	0,81	0	0,00
FR0010760694 - PARTICIPACIONES Candriam L/Scrt	EUR	21.419	0,89	18.383	0,87
IE00B3TH3V40 - PARTICIPACIONES Mellon-AbsRet	EUR	51.376	2,14	50.650	2,41
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES Ishr DJ UBS Com	EUR	28.396	1,18	25.015	1,19
LU0555027738 - PARTICIPACIONES ING Rta US Crdt	USD	21.796	0,91	21.473	1,02
LU0353648032 - PARTICIPACIONES FF- EuropDvrdn	EUR	19.027	0,79	27.457	1,31
LU0726357444 - PARTICIPACIONES Pictet-¿ S/T Hq	EUR	35.447	1,48	30.666	1,46
LU0839535357 - PARTICIPACIONES AmundiBndGlbAgg	EUR	22.987	0,96	28.855	1,37
LU0555022697 - PARTICIPACIONES ING Rta EmMktLC	USD	20.575	0,86	11.366	0,54
FR0010587642 - PARTICIPACIONES EdR-EuropSyn	EUR	7.441	0,31	0	0,00
LU0252132039 - PARTICIPACIONES Candriam TotRet	EUR	29.884	1,25	30.090	1,43
LU0582530498 - PARTICIPACIONES RobEmrgConsEq	EUR	14.922	0,62	9.898	0,47
LU0534240071 - PARTICIPACIONES InvGlbTotRet¿Bn	EUR	43.866	1,83	44.324	2,11
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES IFIF-Credit Opp	EUR	20.362	0,85	20.564	0,98
IE00B39MTD36 - PARTICIPACIONES AbsIns EqMktNeu	EUR	37.134	1,55	36.967	1,76
LU0192062460 - PARTICIPACIONES UBAM-Dyn USD Bn	EUR	65.266	2,72	35.007	1,67
LU0951484178 - PARTICIPACIONES Rob Gl Tot Ret	EUR	54.510	2,27	24.488	1,17
LU0746605848 - PARTICIPACIONES AXAW-Glb StraBd	EUR	24.065	1,00	24.671	1,17
LU0890597809 - PARTICIPACIONES JPM GlbBndOppor	EUR	24.188	1,01	24.556	1,17
IE00B3CTFW21 - PARTICIPACIONES GamStar-ContEur	EUR	25.554	1,07	0	0,00
IE00BN85Y486 - PARTICIPACIONES BlckStrn MultiSt	EUR	23.710	0,99	0	0,00
LU0113993397 - PARTICIPACIONES HG-Contin.Europ	EUR	0	0,00	12.181	0,58
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXAW-EuCrShort	EUR	0	0,00	29.200	1,39
LU0145657366 - PARTICIPACIONES WS Inv Euro Bnd	EUR	0	0,00	37.450	1,78
LU0100840759 - PARTICIPACIONES JBM- TotRetBnd	EUR	0	0,00	26.287	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010208421 - PARTICIPACIONES Natixis Souv1-3	EUR	0	0,00	39.547	1,88
IE00B428Z604 - PARTICIPACIONES Shares SpainGo	EUR	0	0,00	31.316	1,49
LU0438548280 - PARTICIPACIONES Gener-S/T EuCor	EUR	0	0,00	19.828	0,94
LU0195952774 - PARTICIPACIONES FT EuropTotRet	EUR	0	0,00	23.659	1,13
TOTAL IIC		1.334.642	55,68	1.210.131	57,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.334.642	55,68	1.210.131	57,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.194.642	91,56	1.940.370	92,36

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.