

BANKIA SOY ASI FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 2251

Informe Trimestral del Tercer 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: 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 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	0,20	0,00	0,18	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	8.174.619,54	7.621.265,57
Nº de Partícipes	37.466	35.056
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	967.028	118,2964
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	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	2,65	0,55	-0,22	2,31	2,24	3,03	2,10	4,57	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	10-08-2017	-0,53	17-05-2017	-2,25	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,42	11-09-2017	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	3,28	3,28	3,48	4,29	5,59	5,59	6,39	4,28	
Ibex-35	12,92	12,92	14,55	21,70	25,83	25,83	21,71	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,62	0,62	0,65	0,66	0,70	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.

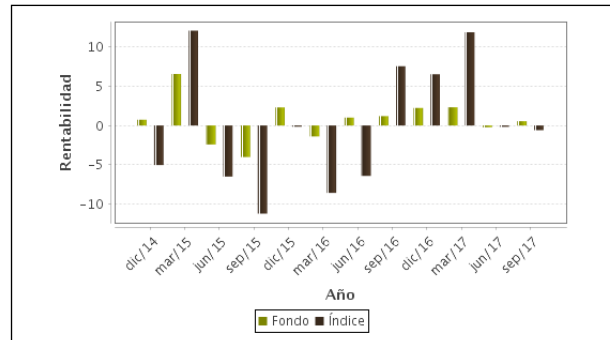
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,39	0,39	0,39	0,41	1,33	1,21	1,29	1,69

(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	93.628	4.933	-0,15
Renta Fija Euro	1.726.477	65.901	0,01
Renta Fija Internacional	55.334	2.910	-1,37
Renta Fija Mixta Euro	474.580	20.962	0,13
Renta Fija Mixta Internacional	2.825.414	103.536	0,33
Renta Variable Mixta Euro	375.524	18.943	0,51
Renta Variable Mixta Internacional	930.292	36.134	0,55
Renta Variable Euro	293.421	20.036	-0,94
Renta Variable Internacional	268.898	25.547	1,74
IIC de Gestión Pasiva(1)	142.799	5.782	1,55
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.186.196	49.891	0,40
Garantizado de Rendimiento Variable	2.076.369	92.838	0,38
De Garantía Parcial	161.589	8.392	1,15
Retorno Absoluto	3.642.666	140.232	0,08
Global	229.095	7.446	0,90
Total fondos	14.482.282	603.481	0,28

*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	852.956	88,20	741.500	82,70
* Cartera interior	0	0,00	33	0,00
* Cartera exterior	852.956	88,20	741.467	82,70
* 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)	111.368	11,52	153.455	17,11
(+/-) RESTO	2.704	0,28	1.663	0,19

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	967.028	100,00 %	896.618	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)	896.618	782.073	627.827	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,00	13,83	38,99	-44,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	0,55	-0,28	2,28	-1.012,73
(+) Rendimientos de gestión	0,83	-0,02	3,09	-711,55
+ Intereses	0,00		0,00	-196,11
+ Dividendos	0,04		0,04	
± 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)	0,23	0,21	0,75	23,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,57	-0,18	2,36	-451,70
± Otros resultados	-0,01	-0,05	-0,06	-87,01
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,27	-0,84	-303,74
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	11,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	11,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	1,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	-4,78
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,02	-322,64
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	2,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	36,40
+ Otros ingresos	0,00		0,00	-33,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	967.028	896.618	967.028	

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

3. Inversiones financieras

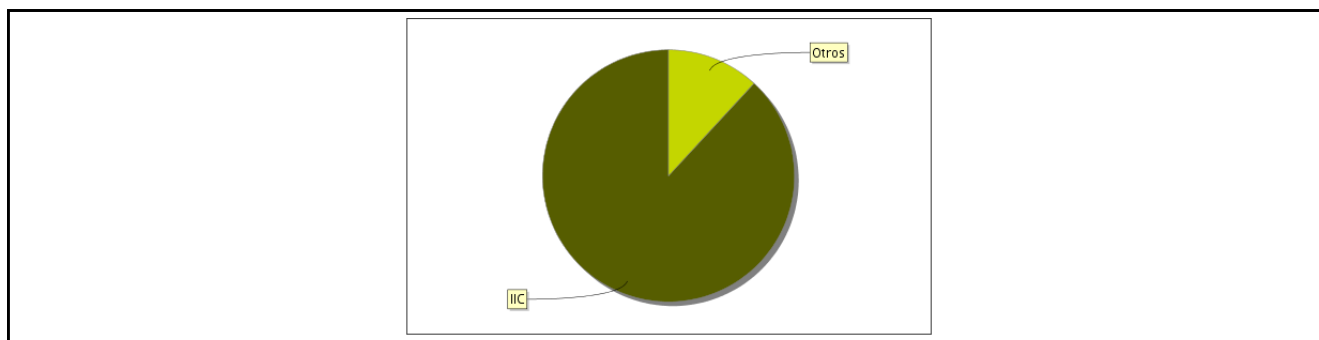
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	851.985	88,12	740.165	82,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	851.985	88,12	740.165	82,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	851.985	88,12	740.165	82,55

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"	38.880	Inversión
OPC PT. CURRENCY SHARES EURO T	Compra de opciones "call"	49.020	Inversión
Total subyacente renta variable		87900	
TOTAL DERECHOS		87900	
FUT EUROSTOXX BANKS (SX7E) 50	Futuros comprados	19.472	Inversión
PT. FIDELITY FUNDS - GLOBAL DI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CARMIGNAC SECURITE- A¿ACC	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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. ROBECO EMERGING CONSEVATIV	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- EMERGING STARS E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ABERDEEN GL - WORLD GOVERN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DWS FLOATING RATES NOTES (Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JB MULTISTOCK- JAPAN STOCK	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JB MULTIBOND- LOCAL EMERGI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIONEER FUNDS- EUROPEAN PO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. HENDERSON H - EUROLAND FUN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. GAM STAR - CONTINENTAL EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKSTONE DIVERSIFIED MUL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JUPITER JGF - DYNAMIC BOND	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ELEVA EUROPEAN SELECTION-I	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FIDELITY - EUROPEAN DVD-IA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ED. ROTHSCHILD - BOND ALLO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- EMERG MKT BOND-B	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK GF- EURO SHORT D	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la 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. MyG IF 2- SHORT DATED CORP	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. CANDRIAM INDEX ARBITRAGE-	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO - LOW AVG DURATION F	Otros compromisos de compra	0	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. CANDRIAM BONDS - EURO SHOR	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. CANDRIAM LONG SHORT CREDIT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO CGF- BP US SEL OPPO	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. SCHRODER ISF- EURO ALPHA R	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. TEMPLETON GLOBAL BOND FUND	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- GLOBAL STABLE EQ	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		19472	
FUT JPY 125000	Futuros comprados	6.257	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6257	
TOTAL OBLIGACIONES		25730	

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: 20.438 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

La economía mundial ha seguido transmitiendo confianza en los últimos meses, tras alcanzar en el segundo trimestre el ritmo de crecimiento más dinámico desde 2011.

Fed y BCE han empezado a dar pasos hacia la normalización de sus políticas monetarias. Fed ha anunciado que empezará a reducir su balance a partir de octubre y prevé una subida de tipos de interés en diciembre (tercera de 2017). El BCE, previsiblemente en su próxima reunión anunciará cómo y cuánto reducirá sus compras de activos. Esta sincronización por parte de la Fed, del BCE y del BoE en su intención de normalizar sus políticas monetarias ha generado durante septiembre presión alcista sobre las tires y, posiblemente, lo hará en los próximos meses. No obstante, la baja inflación y la incertidumbre geopolítica actúan de contrapeso, limitando la intensidad de los movimientos. Por lo que respecta a los bonos periféricos, su comportamiento ha superado al de la deuda refugio gracias a la reducción de las primas de riesgo.

En la renta variable, la bolsa de EEUU ha alcanzado sucesivos máximos históricos, reactivando su tendencia al alza por la mayor confianza en que la reforma fiscal que quiere relanzar Trump salga adelante. En Europa, donde desde mayo se ha producido una corrección que ha costado más tiempo que dinero, los índices finalmente se giraron al alza siguiendo al SyP 500. El Ibex 35 ha tenido un peor comportamiento relativo, por la comentada incertidumbre política, que ha reducido a la mitad la rentabilidad que acumulaba en el año.

El euro se ha fortalecido frente a la mayoría de divisas. Con el dólar alcanzó el rango 1,20-1,21. La recogida de beneficios de los inversores le hizo cerrar el trimestre en torno a 1,18, pero el sentimiento continúa siendo alcista. Otra moneda que se ha recuperado frente al euro, después de un severo castigo, ha sido la libra esterlina. Después de depreciarse casi un 6% hasta niveles de 0,93 a finales de agosto, en septiembre ha recuperado casi un 4%.

El patrimonio del fondo en el periodo se incrementó en un 7,85%, el número de participes en el periodo aumentó en 2.410 y la rentabilidad en el trimestre fue de 0,552%. Los gastos soportados por el fondo fueron de 0,278% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,11%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,417% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,363%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,560% 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 del índice IBEX en 1,15% en el trimestre.

En el periodo analizado el fondo ha tenido una rentabilidad neta (descontadas comisiones) de +0,56% frente al +0,29% del índice. En el tercer trimestre los mercados han experimentado un fuerte crecimiento. El hecho de que la administración americana haya empezado a presentar su plan fiscal, unido a las declaraciones de la Reserva Federal acerca de próximas

subidas de tipos a pesar de que la inflación siga por debajo del objetivo, y unos buenos datos macro, ha vuelto a provocar cierta euforia entre los inversores; los bonos han sufrido caídas significativas y las bolsas han disfrutado de fuertes subidas apoyadas en los sectores cíclicos y financieros (las referencias de un responsable del BCE sobre la necesidad de fusiones bancarias transfronterizas también ayudaron).

En el tercer trimestre del año el fondo se ha visto beneficiado por el buen comportamiento de la renta variable europea y por la renta fija emergente.

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: DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLAND (DWSAKDE GR), renta fija emergente: JB MULTIBOND LOCAL EMERGING BOND (JBLEMB LC), gestión alternativa: BLACKSTONE DIVERSIFIED MULTISTRATEGY (BXDMSIE ID) y renta fija corto plazo: PARVEST ENHANCED CASH (PVDYNIC LX) y el DWS FLOATING RATES NOTES (RENDGAR LX).

Al final del periodo, el porcentaje de inversión en total en otras IIC era de un 89%. 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 64,28% en el periodo.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 3,28% 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 la reunión del 26 de octubre el comienzo de la retirada de estímulos en el primer semestre de 2018 y que la Reserva Federal inicie el proceso de subida de tipos en diciembre), la publicación de los resultados correspondientes al tercer trimestre de 2017 (donde esperamos que continúen las sorpresas positivas), en la formación de gobierno en Alemania (las próximas reformas europeas dependerán en gran medida del mapa político alemán) y en el conflicto político en España (la crisis catalana ya está provocando problemas en la economía real como el retraso en la aprobación de los presupuestos y que algunas agencias de rating retrasen la mejora de la calificación de España).

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 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	%
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS Float Rate	EUR	40.914	4,23	31.788	3,55
LU0325598752 - PARTICIPACIONES Parvest Enh6Mth	EUR	20.660	2,14	7.025	0,78
FR0010016477 - PARTICIPACIONES Candriam IdxArb	EUR	15.173	1,57	15.106	1,68
LU0219454633 - PARTICIPACIONES MFS Mer.Glb Eq	USD	15.902	1,64	16.028	1,79
LU0289132572 - PARTICIPACIONES JB Multist.Japa	EUR	24.000	2,48	0	0,00
DE0009769869 - PARTICIPACIONES DWS AktienStrDe	EUR	19.462	2,01	11.915	1,33
LU0316492775 - PARTICIPACIONES FT Glb Bond Fnd	EUR	21.080	2,18	20.903	2,33
LU0272941112 - PARTICIPACIONES Amundi-Volat Eu	EUR	17.085	1,77	17.825	1,99
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CarmignSecurite	EUR	17.025	1,76	17.065	1,90
LU0093503810 - PARTICIPACIONES BRGF-EurShortDu	EUR	38.611	3,99	34.068	3,80
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES MyG Opt Income	EUR	16.394	1,70	16.273	1,81
FR0010037234 - PARTICIPACIONES Lyxor MTS 3-5Y	EUR	20.752	2,15	20.678	2,31
LU0717821077 - PARTICIPACIONES RGC ConsTreEq	EUR	13.887	1,44	13.436	1,50
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Lyxor lbex 35	EUR	15.997	1,65	16.388	1,83
FR0010222224 - PARTICIPACIONES Lyxor MTS 1-3Y	EUR	10.932	1,13	10.926	1,22
LU0278093082 - PARTICIPACIONES Vfon.F-EmergMrkt	USD	7.591	0,79	7.623	0,85
IE0032568887 - PARTICIPACIONES PIMCO GlbBond	USD	21.826	2,26	22.035	2,46
IE0032379574 - PARTICIPACIONES PIMCO-LowAvgDur	USD	7.028	0,73	7.211	0,80
LU0107852435 - PARTICIPACIONES JB-Local EmrgBn	USD	26.362	2,73	0	0,00
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PimcoGlbHqYld	EUR	10.169	1,05	10.030	1,12
FR0010760694 - PARTICIPACIONES Candriam L/SCrt	EUR	17.926	1,85	13.693	1,53
LU0726357444 - PARTICIPACIONES Pictet-¿ S/T Hq	EUR	11.177	1,16	11.105	1,24
LU0271662610 - PARTICIPACIONES PF-EuropPoten	EUR	11.395	1,18	8.547	0,95
IE00B0XJBQ64 - PARTICIPACIONES Pimco Euro S/T	EUR	15.013	1,55	15.013	1,67
LU1160360373 - PARTICIPACIONES RdR-GlvValue/Lu	EUR	8.576	0,89	8.591	0,96
LU0304231433 - PARTICIPACIONES AbeGLII-GlbBnd	USD	10.996	1,14	11.268	1,26
LU0196034820 - PARTICIPACIONES HH Euroland	EUR	24.848	2,57	21.637	2,41
LU0582530498 - PARTICIPACIONES RobEmrgConsEq	EUR	12.109	1,25	15.185	1,69
IE00B7VSFL77 - PARTICIPACIONES LM-BW Glb Fx In	EUR	18.115	1,87	17.784	1,98
LU0097890064 - PARTICIPACIONES Nordea1-GlbStbE	EUR	28.272	2,92	28.966	3,23
LU0602539271 - PARTICIPACIONES N1-EmergStars	EUR	17.964	1,86	20.018	2,23
IE00B1BXJ858 - PARTICIPACIONES PimcoComm RR St	USD	21.912	2,27	21.992	2,45
LU0963897953 - PARTICIPACIONES AberGL-WrtGovBn	USD	10.006	1,03	10.201	1,14
GB00B8G02472 - PARTICIPACIONES MyG-ShrtCorBnd	EUR	7.851	0,81	7.829	0,87
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi 12 M	EUR	26.453	2,74	26.442	2,95
LU0885728070 - PARTICIPACIONES SchroGAIA Siri \$	USD	13.673	1,41	13.771	1,54
LU0951484178 - PARTICIPACIONES Rob Gl Tot Ret	EUR	6.145	0,64	6.155	0,69
IE00B3CTFW21 - PARTICIPACIONES GamStar-ContEur	EUR	34.514	3,57	22.145	2,47
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BickStn MultiSt	EUR	9.282	0,96	0	0,00
LU0995125985 - PARTICIPACIONES Sch ISF-EuAlpAb	EUR	7.604	0,79	7.561	0,84
LU1184248083 - PARTICIPACIONES CANDR BONS-¿ SH	EUR	17.887	1,85	17.839	1,99
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF DY	EUR	9.264	0,96	0	0,00
FR0010869578 - PARTICIPACIONES Lyxor ETF SGI	EUR	20.089	2,08	20.664	2,30
LU0674139976 - PARTICIPACIONES Robeco CG-BP US	EUR	15.863	1,64	15.411	1,72
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva Euro Sel	EUR	22.936	2,37	12.792	1,43
LU0731783477 - PARTICIPACIONES FF- Global Divd	EUR	14.237	1,47	14.428	1,61
IE00B58HMM42 - PARTICIPACIONES UBSetfCMCICompo	EUR	7.455	0,77	0	0,00
LU1642889437 - PARTICIPACIONES FidelityEurop	EUR	12.084	1,25	0	0,00
LU1426150964 - PARTICIPACIONES EdR-BondAllocat	EUR	14.043	1,45	0	0,00
LU0772925276 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Emerg	EUR	23.447	2,42	0	0,00
LU0915179146 - PARTICIPACIONES JB Multist.Japa	EUR	0	0,00	23.025	2,57
LU0353648032 - PARTICIPACIONES FF- EuropDvnd	EUR	0	0,00	8.841	0,99
LU0252132039 - PARTICIPACIONES Candriam TotRet	EUR	0	0,00	12.513	1,40
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EdR-BondAllocat	EUR	0	0,00	12.297	1,37
LU0256065409 - PARTICIPACIONES JB-Local EmrgBn	EUR	0	0,00	18.130	2,02
TOTAL IIC		851.985	88,12	740.165	82,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		851.985	88,12	740.165	82,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		851.985	88,12	740.165	82,55

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.