

BANKIA SOY ASI FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 2251

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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:** B

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,00	0,09
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	5.447.933,14	4.928.001,11
Nº de Partícipes	25.401	23.131
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	627.827	115,2413
2015	572.556	111,8468
2014	238.825	109,5504
2013	11.406	104,7585

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,03	2,24	1,19	1,00	-1,40	2,10	4,57	6,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	02-11-2016	-1,52	24-06-2016	-2,25	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,75	08-12-2016	1,20	22-01-2016	1,17	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,59	5,59	5,84	7,06	7,10	6,39	4,28	3,03	
Ibex-35	25,83	25,83	26,79	28,43	24,44	21,71	18,45	18,84	
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,70	0,68	0,35	0,30	0,24	0,49	1,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,28	3,28	3,28	3,28	3,28	3,28	2,96	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,41	0,31	0,23	0,38	1,21	1,29	1,52	1,30

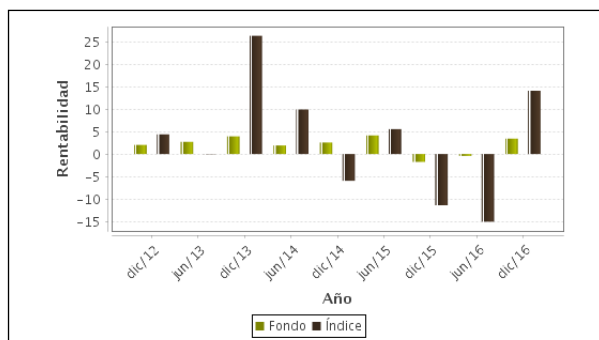
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	102.756	5.012	-0,12
Renta Fija Euro	2.180.077	68.696	-0,18
Renta Fija Internacional	55.728	2.435	3,78
Renta Fija Mixta Euro	502.520	22.562	1,02
Renta Fija Mixta Internacional	1.325.775	50.286	1,11
Renta Variable Mixta Euro	390.755	20.415	8,29
Renta Variable Mixta Internacional	576.763	23.820	2,24
Renta Variable Euro	166.613	12.442	7,65
Renta Variable Internacional	220.916	21.460	6,03
IIC de Gestión Pasiva(1)	122.748	5.340	4,94
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.252.455	96.916	-0,41
Garantizado de Rendimiento Variable	1.944.953	92.850	-1,83
De Garantía Parcial	209.932	11.185	1,97
Retorno Absoluto	2.786.159	115.138	0,20
Global	121.875	4.232	4,00
Total fondos	12.960.025	552.791	0,50

*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	557.016	88,72	513.361	93,52
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	557.016	88,72	513.361	93,52
* 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)	69.090	11,00	35.500	6,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	1.721	0,27	82	0,01
TOTAL PATRIMONIO	627.827	100,00 %	548.943	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)	548.943	572.556	572.556	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,20	-3,74	6,78	-385,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	3,49	-0,55	3,02	840,85
(+) Rendimientos de gestión	4,03	-0,02	4,09	875,72
+ Intereses	0,00		0,00	-100,00
+ Dividendos	0,07		0,07	
± 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)	0,56	-0,22	0,35	-361,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,39	0,22	3,68	1.486,15
± Otros resultados	0,01	-0,02	-0,01	-148,49
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,55	-1,11	93,97
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	5,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,62
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	82,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	-128,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	-26,50
+ Otros ingresos	0,00		0,00	-102,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	627.827	548.943	627.827	

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

3. Inversiones financieras

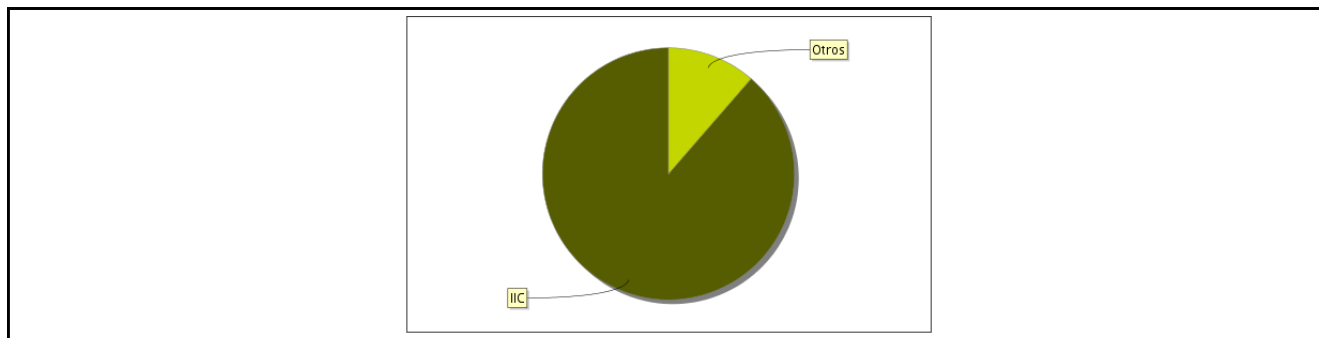
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	556.297	88,62	513.346	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	556.297	88,62	513.346	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	556.297	88,62	513.346	93,53

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"	25.962	Inversión
Total subyacente renta variable		25962	
TOTAL DERECHOS		25962	
FUT EUROSTOXX BANKS (SX7E) 50	Futuros comprados	13.136	Inversión
PT. ROBECO CG- GLB CONSUMER TR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MFS MERIDIAN- GLOBAL EQUIT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JB JAPAN STOCK-CH EUR HEDG	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. TEMPLETON GLOBAL BOND FUND	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO FGIS- GLOBAL BOND FU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JB MULTIBOND- LOCAL EMERGI	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. PIMCO GIS - GLOBAL HIGH YL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FIDELITY EUROPEAN DIVIDEND	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO CG- US SELECT OPPOR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ABERDEEN GLOBAL II- GLOBAL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. HENDERSON H - EUROLAND FUN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ED. ROTHSCHILD - BOND ALLO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. LM GLOBAL- BRANDYWINE GLB	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ABERDEEN GL - WORLD GOVERN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. GAM STAR - CONTINENTAL EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MyG OPTIMAL INCOME - C- EU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MyG IF 2- SHORT DATED CORP	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- EMERGING STARS E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. VONTOBEL FUND - EMERGING M	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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. PARVEST ENHANCED CASH-6M-I	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AMUNDI FUNDS - VOLATILITY	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. FIDELITY- GLOBAL DIVIDEND-	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIONEER FUNDS- EUROPEAN PO	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. ED. ROTHSCHILD - GLOBAL VA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. SCHRODER GAIA- SIRIOS C US	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM BONDS - TOTAL RET	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO EMERGING CONSEVATIV	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		13136	
FUT OB. ESTADO ALEMAN 0.50% VT	Futuros vendidos	40.435	Inversión
Total otros subyacentes		40435	
TOTAL OBLIGACIONES		53571	

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

	SI	NO
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: 19.287 miles de EUR. Ventas: 3.566 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. 0.40% 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

A fines de 2016 se han producido unos acontecimientos que a los analistas e inversores les hubiera hecho esperar una reacción de los mercados distinta de la que se produjo. La victoria de Trump en EEUU y el triunfo del ¿no¿ en Italia sobre la reforma constitucional. En diciembre, la FED de EEUU subió su tipo de intervención 0,25% y sus consejeros se inclinan a aprobar tres subidas más a lo largo de 2017, algo que tampoco pesó negativamente en el sentimiento de los inversores. En la UEM el BCE anunció en diciembre que extendería su programa de compra de activos hasta diciembre de 2017, a la par que reduciría su ritmo mensual desde 80.000 a 60.000 millones de euros. Esto no incidió negativamente

sobre los mercados de riesgo, como tampoco lo hizo el repunte del precio del petróleo, ni el rescate del banco italiano Monte dei Paschi di Siena.

Las perspectivas económicas y de inflación han mejorado. En EEUU, el crecimiento del podría situarse en un 2,0%, mientras que, en la UEM puede repuntar hasta el 1,6%. En los mercados emergentes se observaron signos de estabilización. En España la economía sigue mostrando un importante dinamismo.

La renta variable ha sido el activo que mejor se ha comportado. En EEUU, sus índices siguieron batiendo históricos (Dow Jones muy cerca del 20000). En Europa las ganancias fueron más abultadas. El Dax Xetra, el Cac 40 y el Euro Stoxx 50 ganaron más de un 9% en el trimestre y el Ibex un 6,5% cerrando cerca del 9400. El Nikkei japonés sobresalió, con una revalorización del 16% alentada por la política ultra expansiva del Banco de Japón y la depreciación de su moneda.

En el mercado de bonos soberanos lo destacable fue la subida de las rentabilidades. Las expectativas de mayor crecimiento e inflación, unidas a las posibles subidas de tipos en EEUU y a una futura reducción del QE en la UEM, provocaron un giro al alza en las tires a largo plazo.

Por último, hay que hacer referencia al fortalecimiento generalizado del dólar.

El patrimonio del fondo en el periodo se incrementó en un 14,37%, el número de participes en el periodo aumentó en 2.270 y la rentabilidad de la IIC en el trimestre fue de 2,239%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,289% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,747% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,615%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,160% 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 4,28% en el trimestre.

En el periodo analizado el fondo ha tenido una rentabilidad neta (descontadas comisiones) de +2,24% frente al +1,88% del índice. La evolución de la renta variable en el segundo semestre del año fue positiva, después de la importante caída sufrida a finales de junio provocada por el ¿Brexit¿. Los acontecimientos más importantes del periodo han sido el inesperado triunfo de Donald Trump en las elecciones de Estados Unidos y la victoria del ¿No¿ en el referéndum constitucional italiano que supuso la dimisión de Matteo Renzi. Sin embargo, ambos acontecimientos tuvieron una buena acogida por parte del mercado traduciéndose en cierta estabilidad para los activos de riesgo.

En el cuarto trimestre del año el fondo se ha visto beneficiado por las ganancias generalizadas en las distintas categorías de renta variable 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 americana: ROBECO US SELECT OPPORTUNITIES (RUSOEIU LX), europea: FIDELITY EUROPEAN DIVIDEND (FIDEDYA LX) y el HENDERSON EUROLAND (HECEEIE LX) y japonesa: JB JAPAN STOCK (JBJPECH LX). Las principales ventas se concentraron en productos de renta fija global: TEMPLETON GLOBAL BOND (TEGBIAH LX) y el ROTHSCHILD BOND ALLOCATION (EDRBAIE LX).

Al final del periodo, el porcentaje de inversión en total en otras IIC era de un 88%. Entre las gestoras en las que se invierte significativamente destacan PIMCO, LYXOR y GAM.

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 97,33% en el periodo.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 5,59% 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.

De cara al primer semestre del año, pensamos que la volatilidad seguirá acompañándonos. Es probable que, después de la fuerte subida del mes de diciembre, los mercados experimenten una etapa de consolidación antes de seguir con la

escalada.

Por otra parte, estaremos a la espera de las primeras decisiones de Donald Trump, que tomará posesión del cargo el día 20 de enero. Lo que parece claro es que su política económica se va a basar en tres pilares: mayor proteccionismo, mayor gasto público y bajada de impuestos.

Por último, las elecciones generales que se celebrarán en varios países europeos el año que viene (Holanda, Francia y Alemania), podrían generar cierta incertidumbre, sobre todo si se produce un gran avance de las fuerzas de ultraderecha, euroescépticas y populistas.

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.

Política retributiva

Bankia Fondos S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración 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 IIC que gestiona. El importe total de remuneraciones abonadas a sus empleados durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 3.490 miles de euros de remuneración fija y 657 miles de euros de remuneración variable, correspondiendo a una plantilla media de 63,32 empleados, todos ellos con retribución fija y variable. No existe remuneración alguna en la Gestora que esté ligada a la comisión variable de una o varias IIC. Se ha identificado un total de cinco personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, y que además son altos cargos de la compañía, correspondientes a las funciones de Presidente y cuatro Vocales del Consejo de Administración y cuya remuneración fija percibida en 2016 ha sido de 178 miles de euros y 48 miles de euros de retribución variable.

En la actualidad, por acuerdo de la Junta General de Accionistas de Bankia Fondos, perciben retribuciones por el desempeño de su función la Presidenta Ejecutiva y los dos consejeros independientes. En 2016 el importe total de retribución ha ascendido a 36 mil euros por el periodo comprendido entre el 11.10.16, momento de los nombramientos, y el 31.12.16. Los otros dos consejeros no perciben remuneración alguna por el desempeño de la función.

La Política Retributiva recoge los distintos elementos retributivos de aplicación en Bankia Fondos, tales como la retribución fija y la retribución variable.

La retribución fija está vinculada a las características esenciales propias de los puestos desempeñados como su relevancia organizativa y el ámbito de responsabilidad asumido y constituye una parte suficientemente elevada de la retribución total permitiendo así la máxima flexibilidad respecto a los componentes variables. En relación a la retribución variable anual los objetivos que incluye son de tres tipos: objetivos globales de la Entidad, objetivos de la unidad o equipo y evaluación individual de cada una de las personas.

En el momento del abono de la retribución variable para las personas incluidas en el colectivo identificado, el 50% de la Retribución Variable Anual será abonada en metálico y el restante 50% se entregará en acciones de Bankia. El 60% de dicha retribución, tanto de la parte en metálico como de la parte en acciones, se abonará en la misma fecha que la Retribución Variable Anual del sistema general y el 40% restante se abonará por tercios en los siguientes ejercicios. La Comisión de Retribuciones del Grupo Bankia revisará que la Retribución Variable Anual no limita la capacidad de la Gestora para mantener una base sólida de capital y protegerá los intereses de los inversores, y otras partes interesadas. La Política Retributiva de Bankia Fondos fue revisada por la Comisión de Retribuciones del 24.06.16.

la Comisión de Retribuciones del 24.06.16.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0325598752 - PARTICIPACIONES Parvest Enh6Mth	EUR	6.996	1,11	0	0,00
FR0010016477 - PARTICIPACIONES Candriam IdxArb	EUR	15.138	2,41	15.031	2,74
LU0219454633 - PARTICIPACIONES MFS Mer.Glb Eqt	USD	7.699	1,23	0	0,00
LU0915179146 - PARTICIPACIONES JB Multist.Japa	EUR	18.273	2,91	10.136	1,85
DE0009769869 - PARTICIPACIONES DWS AktienStrDe	EUR	12.946	2,06	14.064	2,56
LU0316492775 - PARTICIPACIONES FT Glb Bond Fnd	EUR	23.777	3,79	24.543	4,47
LU0272941112 - PARTICIPACIONES Amundi-Volat Eu	EUR	10.841	1,73	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CarmignSecurite	EUR	10.415	1,66	15.112	2,75
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES MyG Opt Income	EUR	15.762	2,51	14.909	2,72
FR0010037234 - PARTICIPACIONES Lyxor MTS 3-5Y	EUR	24.216	3,86	26.702	4,86
LU0717821077 - PARTICIPACIONES RGC ConsTreEq	EUR	9.950	1,58	10.691	1,95
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Lyxor lbex 35	EUR	11.562	1,84	9.730	1,77
FR0010222224 - PARTICIPACIONES Lyxor MTS 1-3Y	EUR	10.979	1,75	10.992	2,00
LU0278093082 - PARTICIPACIONES Von.F-EmrgMrkt	USD	5.638	0,90	5.748	1,05
IE0032568887 - PARTICIPACIONES PIMCO GlbBond	USD	26.342	4,20	31.614	5,76
IE0032379574 - PARTICIPACIONES PIMCO-LowAvgDur	USD	7.742	1,23	10.116	1,84
LU0107852435 - PARTICIPACIONES JB-Local EmrgBn	USD	10.059	1,60	0	0,00
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PimcoGlbHqYld	EUR	11.231	1,79	6.340	1,15
FR0010760694 - PARTICIPACIONES Candriam L/SCrt	EUR	13.662	2,18	13.645	2,49
LU0353648032 - PARTICIPACIONES IFF- EuropDvnd	EUR	10.297	1,64	4.296	0,78
LU0674140123 - PARTICIPACIONES RobecoUS SelOpp	USD	12.240	1,95	0	0,00
LU0726357444 - PARTICIPACIONES Pictet-¿ S/T Hq	EUR	10.981	1,75	15.473	2,82
LU0271662610 - PARTICIPACIONES PF-EuropPoten	EUR	4.090	0,65	3.758	0,68
IE00B0XJBQ64 - PARTICIPACIONES Pimco Euro S/T	EUR	15.038	2,40	15.038	2,74
LU1160360373 - PARTICIPACIONES RdR-GlvValue/Lu	EUR	7.301	1,16	7.285	1,33
LU0304231433 - PARTICIPACIONES AbeGLII-GlbBnd	USD	13.536	2,16	15.181	2,77
LU0252132039 - PARTICIPACIONES Candriam TotRet	EUR	12.450	1,98	12.449	2,27
LU0196034820 - PARTICIPACIONES IH Euroland	EUR	22.416	3,57	16.041	2,92
LU0582530498 - PARTICIPACIONES RobEmrgConsEq	EUR	4.536	0,72	4.353	0,79
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EdR-BondAllocat	EUR	13.994	2,23	0	0,00
IE00B7VSFL77 - PARTICIPACIONES LM-BW Glb Fx In	EUR	19.190	3,06	25.343	4,62
LU0097890064 - PARTICIPACIONES Nordea1-GlbStbE	EUR	23.949	3,81	28.325	5,16
LU0602539271 - PARTICIPACIONES N1-EmergStars	EUR	14.823	2,36	13.377	2,44
IE00B1BXJ858 - PARTICIPACIONES PimcoComm RR St	USD	16.185	2,58	15.376	2,80
LU0963897953 - PARTICIPACIONES AberGL-WrtGovBn	USD	12.187	1,94	13.551	2,47
GB00B8G02472 - PARTICIPACIONES MyG-ShrtCorBnd	EUR	7.757	1,24	10.909	1,99
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi 12 M	EUR	26.407	4,21	26.328	4,80
LU0885728070 - PARTICIPACIONES SchrGAIA Siri \$	USD	13.805	2,20	12.526	2,28
LU0951484178 - PARTICIPACIONES Rob Gl Tot Ret	EUR	7.099	1,13	0	0,00
IE00B3CTFW21 - PARTICIPACIONES GamStar-ContEur	EUR	22.715	3,62	16.913	3,08
LU0605515963 - PARTICIPACIONES FF- Glb Dvdend	USD	12.072	1,92	13.007	2,37
LU0156671504 - PARTICIPACIONES Candriam-¿ S/T	EUR	0	0,00	9.479	1,73
FR0010833731 - PARTICIPACIONES EdR-BondAllocat	EUR	0	0,00	14.965	2,73
TOTAL IIC		556.297	88,62	513.346	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		556.297	88,62	513.346	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		556.297	88,62	513.346	93,53

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.