

BANKIA EVOLUCION MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 3443

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: 21/04/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más del 50% en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) financieras que sean activo apto armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión in IIC no armonizadas será inferior al 30%. El nivel de volatilidad no superará el 6% anual. El objetivo de rentabilidad a un año no está garantizado y dependerá de las condiciones de mercado de cada momento. En las actuales condiciones el objetivo es superar el euribor a tres meses en 250 puntos básicos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,73	1,38	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.015.628,12	2.000.653,41
Nº de Partícipes	11.445	11.420
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	220.945	109,6159
2015	225.698	109,7594
2014	21.926	109,3382
2013	17.703	104,9962

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	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	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	-0,13	1,05	0,70	0,50	-2,34	0,39	4,14	0,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	02-11-2016	-0,96	08-02-2016	-2,04	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,57	08-12-2016	0,84	22-01-2016	1,24	27-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,70	3,70	3,87	5,60	5,86	5,55	4,12	4,21	
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)	3,12	3,12	3,12	3,99	3,99	3,99	3,99	3,99	

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

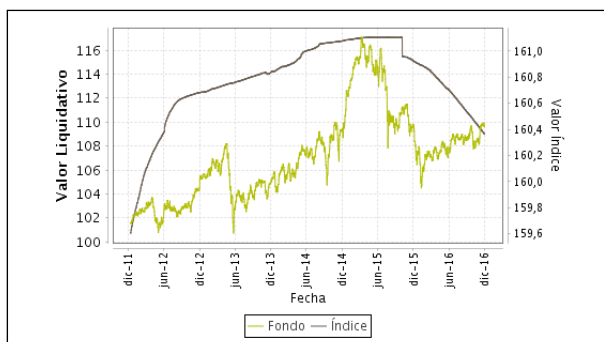
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,47	0,38	0,38	0,39	1,59	1,72	1,97	1,74

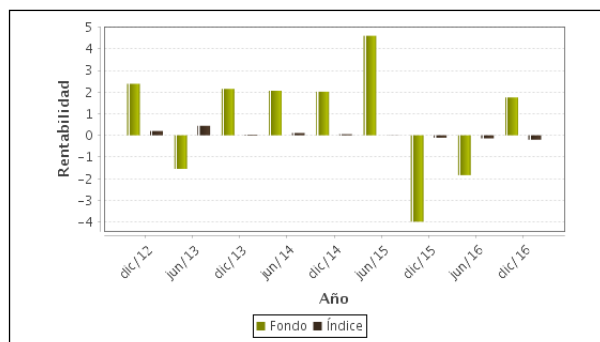
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	200.026	90,53	194.282	90,15
* Cartera interior	11.386	5,15	26.809	12,44
* Cartera exterior	188.474	85,30	167.342	77,65
* Intereses de la cartera de inversión	166	0,08	131	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.462	8,36	20.081	9,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	2.457	1,11	1.154	0,54
TOTAL PATRIMONIO	220.945	100,00 %	215.516	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)	215.516	225.698	225.698	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,75	-2,70	-1,98	-127,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	1,76	-1,94	-0,21	-3.544.861.633,13
(+) Rendimientos de gestión	2,39	-1,30	1,06	-3.544.861.941,59
+ Intereses	0,05	0,05	0,10	-2,82
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	-0,10	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,16		0,16	-3.544.857.300,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,44	-1,14	-1,59	-62,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,48	-0,06	2,40	-4.194,76
± Otros resultados	0,04	-0,05	-0,01	-181,96
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,65	-1,30	34,49
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-1,20	-0,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	33,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	1,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	273,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	33,02
+ Otros ingresos	0,00		0,00	240,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	220.945	215.516	220.945	

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

3. Inversiones financieras

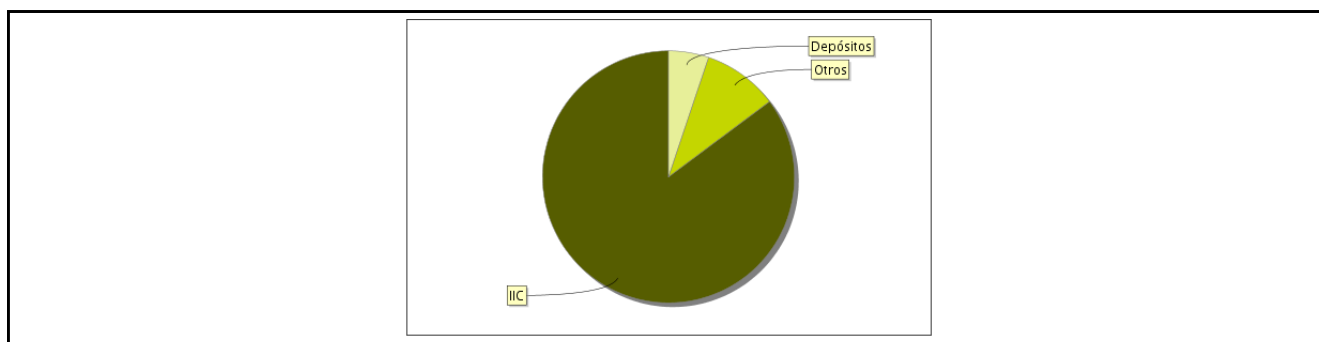
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS	11.386	5,15	26.809	12,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.386	5,15	26.809	12,44
TOTAL IIC	188.195	85,20	166.629	77,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	188.195	85,20	166.629	77,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	199.581	90,35	193.438	89,78

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"	23.868	Inversión
OPC EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Compra de opciones "put"	10.440	Inversión
Total subyacente renta variable		34308	
TOTAL DERECHOS		34308	
FUT EUROSTOXX BANKS (SX7E) 50	Futuros comprados	4.941	Inversión
PT. DNCA INVEST - MIURI - I ç	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO GIS - COMMOD REAL RE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FIDELITY- GLOBAL DIVIDEND-	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. THREADNEEDLE PAN EU SM - 2	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM BONDS - CREDIT OP	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. BNY MELLON- ABSOLUTE RETUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. HENDERSON GARTMORE - UK AB	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK SF- EUROPEAN ABS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM BONDS - TOTAL RET	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. HENDERSON H - EUROLAND FUN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. UBAM-CORPORATE USD BD-I CA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK SF- FIXED INCOME	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. TEMPLETON EMERGING MKTS SM	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BNY MELLON- ABSOLUTE RETUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. THREADNEEDLE LUX- ENHANCED	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JPM FUNDS- GLOBAL STRATEGI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PICTET - SHOT TERM EMERGIN	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. AMUNDI FUNDS - VOLATILITY	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CARMIGNAC SECURITE- A¿ACC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO FGIS- GLOBAL BOND FU	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. JB MULTIBOND- LOCAL EMERGI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO CG- US SELECT OPPOR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MORGAN STANLEY IF - GLOBAL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. GAM STAR - CONTINENTAL EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1 FLEXIBLE FI BI EU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DEUTSCHE I EURO HIGH YIELD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		4941	
FUT USD 1250	Futuros comprados	5.550	Inversión
FUT USD 125000	Futuros comprados	13.281	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		18832	
FUT OB. ESTADO ALEMAN 2% VTO.	Futuros vendidos	4.415	Inversión
FUT OB. ESTADO ALEMAN 0.50% VT	Futuros vendidos	8.896	Inversión
Total otros subyacentes		13310	
TOTAL OBLIGACIONES		37083	

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	

	SI	NO
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: 14.758 miles de EUR. Ventas: 2.747 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. 0.47% 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 *¿no¿* 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 2,52%, el número de participes en el periodo aumentó en 25 y la rentabilidad de la IIC en el trimestre fue de 1,047%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,330% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,569% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,506%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,469% 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 1,15% en el trimestre.

En el periodo analizado el fondo ha tenido una rentabilidad neta (descontadas comisiones) de +1,05% frente al objetivo de 0,53%. 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 ¿Brexít¿. 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), global: MFS MERIDIAN GLOBAL EQUITY (MFGEIU1 LX) y japonesa: JB JAPAN STOCK (JBJPECH LX). Las principales ventas se concentraron en productos de renta fija global: ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN BOND (RORIHEU LX).

Al final del periodo, el porcentaje de inversión en total en otras IIC era de un 87%. Entre las gestoras en las que se invierte significativamente destacan MELLON, CANDRIAM y AMUNDI.

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 94,21% en el periodo.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 3,70% 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	%
- DEPOSITOS Banco Sabadell 1.6 2017-01-20	USD	11.386	5,15	10.809	5,02
- DEPOSITOS Bankia S.A. 5 2016-09-29	EUR	0	0,00	6.000	2,78
- DEPOSITOS Unicaja Banco ,44 2016-10-10	EUR	0	0,00	10.000	4,64
TOTAL DEPÓSITOS		11.386	5,15	26.809	12,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.386	5,15	26.809	12,44
LU0219454633 - PARTICIPACIONES MFS Mer.Glb Eqt	USD	5.562	2,52	0	0,00
LU0915179146 - PARTICIPACIONES JB Multist.Japa	EUR	3.487	1,58	0	0,00
LU0316492775 - PARTICIPACIONES FT Glb Bond Fnd	EUR	5.194	2,35	0	0,00
LU0272941112 - PARTICIPACIONES Amundi-Volat Eu	EUR	7.048	3,19	9.115	4,23
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CarmignSecurite	EUR	5.504	2,49	0	0,00
LU0411704413 - PARTICIPACIONES BRSF-EuropAbsR	EUR	5.297	2,40	0	0,00
LU0300738944 - PARTICIPACIONES FTIFEmMktsSmCo	USD	8.343	3,78	8.850	4,11
IE0032875985 - PARTICIPACIONES PIMCO GlbBond	EUR	5.022	2,27	0	0,00
LU0490769915 - PARTICIPACIONES JHG- UK Abs Ret	EUR	8.821	3,99	7.193	3,34
LU0107852435 - PARTICIPACIONES JBL-Local EmrgBn	USD	5.847	2,65	7.216	3,35
IE00B3TH3V40 - PARTICIPACIONES Mellon-AbsRet	EUR	5.419	2,45	5.343	2,48
LU0515769775 - PARTICIPACIONES ThLux-EnhComPrf	USD	5.738	2,60	3.641	1,69
LU0674140123 - PARTICIPACIONES RobecoUS SelOpp	USD	5.499	2,49	0	0,00
LU0252132039 - PARTICIPACIONES Candriam TotRet	EUR	9.004	4,08	9.003	4,18
LU0196034820 - PARTICIPACIONES JHH Euroland	EUR	6.058	2,74	6.511	3,02
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BRSF-FixIncStra	EUR	8.393	3,80	5.314	2,47
IE00B1BXJ858 - PARTICIPACIONES PimcoComm RR St	USD	5.942	2,69	3.511	1,63
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MS IF -Glb Infr	USD	5.620	2,54	7.149	3,32
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candriam Cr Opp	EUR	5.081	2,30	3.029	1,41
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES BNY Mil- Abs B	EUR	8.498	3,85	5.438	2,52
IE00B3CTFW21 - PARTICIPACIONES GamStar-ContEur	EUR	6.014	2,72	8.318	3,86
LU0605515963 - PARTICIPACIONES FF- Glb Dvdend	USD	5.627	2,55	0	0,00
LU0915363070 - PARTICIPACIONES Nordea 1 EUR HG	EUR	5.807	2,63	5.554	2,58
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST MIU	EUR	5.580	2,53	5.455	2,53
LU0146925176 - PARTICIPACIONES JUBAM-Corporate	USD	9.326	4,22	8.979	4,17
LU0616840772 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE I EHY	EUR	5.526	2,50	8.508	3,95
LU1055198771 - PARTICIPACIONES Pictet-S/t ECB	EUR	10.984	4,97	1.508	0,70
GB00B0PHJR59 - PARTICIPACIONES Th. PAN EU SM-2	EUR	5.433	2,46	0	0,00
LU1162086109 - PARTICIPACIONES JPM GlbStratBnd	EUR	8.520	3,86	0	0,00
LU0100598282 - PARTICIPACIONES Inv-Pan Eur Eqt	EUR	0	0,00	4.018	1,86
LU0211118053 - PARTICIPACIONES AXA- US Short H	USD	0	0,00	3.553	1,65
LU0717821077 - PARTICIPACIONES RCG ConsTreEq	EUR	0	0,00	7.173	3,33
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BRSF-EuropAbsR	EUR	0	0,00	5.604	2,60
LU0726357444 - PARTICIPACIONES Pictet-z, S/T Hq	EUR	0	0,00	3.120	1,45
LU0839535357 - PARTICIPACIONES AmundiBndGlbAgg	EUR	0	0,00	8.680	4,03
GB00B3D8PZ13 - PARTICIPACIONES ITFIF-Credit Opp	EUR	0	0,00	3.092	1,43
LU0951484178 - PARTICIPACIONES Rob Gl Tot Ret	EUR	0	0,00	5.472	2,54
LU0995119822 - PARTICIPACIONES Sch ISF-EuCreCn	EUR	0	0,00	3.067	1,42
LU1026242203 - PARTICIPACIONES MORGAN ST-EMERG	EUR	0	0,00	3.214	1,49
TOTAL IIC		188.195	85,20	166.629	77,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		188.195	85,20	166.629	77,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		199.581	90,35	193.438	89,78

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.