

## BANKIA EVOLUCION MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 3443

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**Gestora:** 1) BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** BANKIA, S.A    **Auditor:** ERNST & YOUNG, 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](http://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](mailto: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](mailto: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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,62	1,29	1,38
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	2.399.918,08	2.162.659,91
Nº de Partícipes	13.329	12.333
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	266.723	111,1382
2016	220.945	109,6159
2015	225.698	109,7594
2014	21.926	109,3382

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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,39	-0,20	0,11	-0,24	1,73	-0,13	0,39	4,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,38	14-11-2017	-0,56	18-05-2017	-2,04	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,37	16-11-2017	0,41	01-03-2017	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,34	2,34	2,52	2,62	2,73	3,70	5,55	4,12	
<b>Ibex-35</b>	12,89	12,89	12,92	14,55	21,70	25,83	21,71	18,45	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,59	0,59	0,62	0,65	0,66	0,70	0,24	0,49	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,12	3,12	3,12	3,12	3,12	3,12	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.

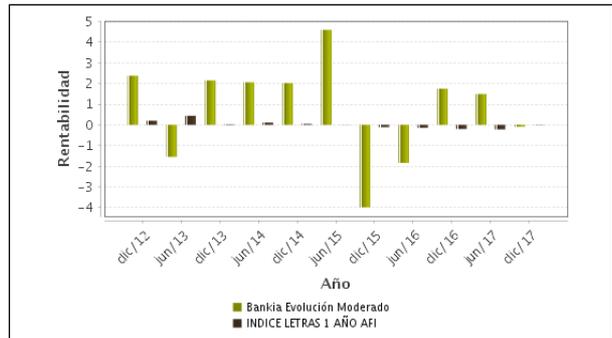
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,90	0,48	0,48	0,47	0,47	1,61	1,59	1,72	2,00

(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	34.077	741	-0,08
Renta Fija Euro	1.744.887	67.886	-0,11
Renta Fija Internacional	51.218	2.963	-1,13
Renta Fija Mixta Euro	490.407	21.797	-0,76
Renta Fija Mixta Internacional	3.062.483	112.268	-0,17
Renta Variable Mixta Euro	364.715	18.733	-5,36
Renta Variable Mixta Internacional	997.758	38.670	0,14
Renta Variable Euro	298.359	21.255	-1,17
Renta Variable Internacional	288.412	26.758	0,89
IIC de Gestión Pasiva(1)	148.812	5.995	-0,88
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.041.983	40.698	0,51
Garantizado de Rendimiento Variable	2.063.027	92.094	0,50
De Garantía Parcial	137.512	6.956	-1,72
Retorno Absoluto	3.687.191	142.702	-0,27
Global	244.000	8.240	0,70
Total fondos	14.654.841	607.754	-0,18

\*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	227.718	85,38	215.711	89,66
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	227.718	85,38	215.711	89,66
* 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)	50.315	18,86	23.399	9,73
(+/-) RESTO	-11.310	-4,24	1.474	0,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	266.723	100,00 %	240.584	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)	240.584	220.945	220.945	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,84	7,16	18,11	60,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,11	1,41	1,23	-165,51
(+) Rendimientos de gestión	0,52	2,04	2,50	-473,34
+ Intereses	0,00	0,10	0,10	-99,98
+ Dividendos	0,08		0,08	
± 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	-0,15	-0,15	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	0,58	0,11	-179,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,97	1,73	2,67	-40,46
± Otros resultados	-0,10	-0,22	-0,31	-53,27
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,65	-1,30	-106,72
- Comisión de gestión	-0,60	-0,59	-1,20	7,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,97
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	-22,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	9,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-109,46
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,03	414,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,03	14,97
+ Otros ingresos	0,00		0,00	399,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	266.723	240.584	266.723	

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

### 3. Inversiones financieras

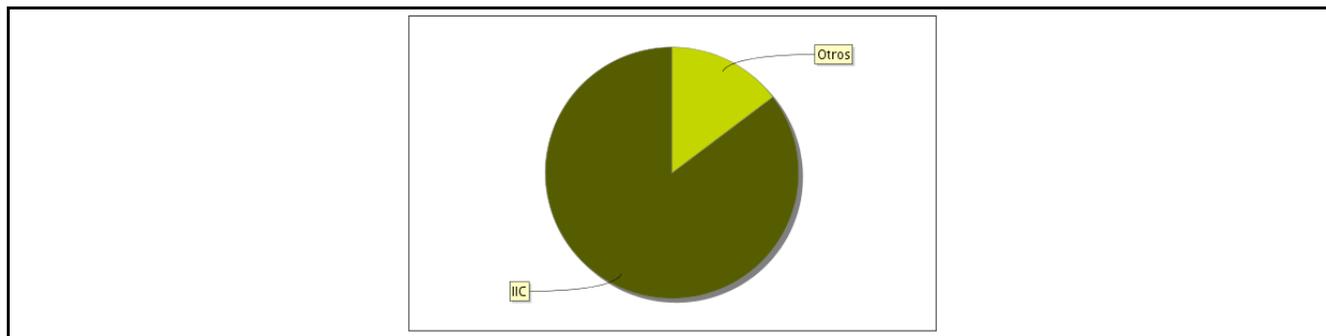
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	227.672	85,34	214.788	89,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	227.672	85,34	214.788	89,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	227.672	85,34	214.788	89,27

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 SPX- SyP 500 INDEX- \$ 100	Compra de opciones "call"	6.540	Inversión
OPC PT. CURRENCY SHARES EURO T	Compra de opciones "call"	9.000	Inversión
OPC EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Compra de opciones "call"	8.325	Inversión
Total subyacente renta variable		23865	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		23865	
FUT EUROSTOXX BANKS (SX7E) 50	Futuros comprados	3.706	Inversión
PT. JB MULTIBOND- LOCAL EMERGI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. HENDERSON H - EUROLAND FUN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO GIS - COMMOD REAL RE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM BONDS - CREDIT OP	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. GAM STAR - CONTINENTAL EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. NORDEA 1 FLEXIBLE FI BI EU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DNCA INVEST - MIURI - I ¿	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKSTONE DIVERSIFIED MUL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. THREADNEEDLE PAN EU SM - 2	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JPM FUNDS- GLOBAL STRATEGI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FIDELITY FUNDS - GLOBAL DI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM BONDS - TOTAL RET	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. UBAM-CORPORATE USD BD-I CA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. HENDERSON GARTMORE - UK AB	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO FGIS- GLOBAL BOND FU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CARMIGNAC SECURITE- A¿ACC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AMUNDI FUNDS - VOLATILITY	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PICTET - SHOT TERM EMERGIN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JB MULTISTOCK- JAPAN STOCK	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- EMERG MKT BOND-B	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. TEMPLETON GLOBAL BOND FUND	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. ROBECO CGF- BP US SEL OPPO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MORGAN STANLEY IF - GLOBAL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BNY MELLON- ABSOLUTE RETUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- EMERGING STARS E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		3706	
FUTJOB. TESORO AMERICANO 1.50%	Futuros vendidos	3.635	Inversión
Total otros subyacentes		3635	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7340	

#### 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: 12.942 miles de EUR. Ventas: 12.752 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. 0.48% 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

2017: año positivo en términos generales para los mercados financieros. La sincronización de todas las áreas geográficas en crecimiento de PIB, junto con la evolución de los beneficios empresariales, han marcado la agenda económica mundial. EEUU: tras un comienzo flojo en crecimiento, el consumo y la inversión han supuesto que el ciclo económico continúe. Europa: los indicadores adelantados y las principales macromagnitudes han marcado también un año muy positivo. España, la inercia ciclica ha sido imparable incluso en la última etapa del año con la incertidumbre del riesgo político catalán.

Los datos de inflación a principios de año fueron decepcionantes pero en la segunda parte del año retomaron una moderada senda alcista. El repunte del precio del crudo de casi un 50% desde mínimos ha tenido su impacto. En este entorno el guion de los Bancos Centrales no se ha despegado de lo que anuncian en sus comunicados: un ajuste gradual de la política monetaria desde expansiva a contractiva. En este sentido las subidas de tipos graduales por parte de la FED y la finalización del programa de compra de activos de BCE están encima de la mesa.

Bonos: tras un comienzo del año con las rentabilidades a la baja como consecuencia de una inflación moderada, hemos asistido a un lento repunte. La evolución de la inflación será la que marque la senda y con un petróleo al alza todo apunta a que los precios seguirán al subiendo lentamente.

Renta Variable: Gran comportamiento de los mercados bursátiles a nivel global basados en una continua mejora de los beneficios empresariales. Los mercados Emergentes han liderado las subidas siguiéndoles a la zaga el mercado americano que ha cosechado uno de los mejores años de revalorización desde la crisis financiera del 2008. Europa, aun teniendo un año positivo, se ha quedado más rezagada sobre todo durante el segundo semestre.

Divisas: Gran fortalecimiento del Euro sustentado en el cambio de política monetaria iniciada por parte del BCE

El patrimonio del fondo en el periodo se incrementó en un 10,86%, el número de participes en el periodo aumentó en 996 y la rentabilidad en el trimestre fue de -0,205%. Los gastos soportados por el fondo fueron de 0,332% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,30%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,370% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,376%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,199% 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 de los índices asociados en 0,09% en el trimestre.

En el periodo analizado el fondo ha tenido una rentabilidad neta (descontadas comisiones) de -0,20% frente al objetivo de 0,19%. En el cuarto trimestre los mercados han experimentado un comportamiento errático. El hecho de que los principales Bancos Centrales empiecen a apostar por una normalización monetaria (ya sea mediante una reducción en el volumen de las compras en el caso del BCE o a través de un proceso de subida de tipos en el caso de la Reserva Federal), que haya vuelto a resurgir cierta inestabilidad política (con los problemas en Cataluña, las dificultades para formar gobierno en Alemania y la convocatoria de elecciones en Italia) y el estancamiento en las negociaciones del Brexit, provocó que los inversores se posicionaran de una forma más defensiva en los últimos meses del año.

En el cuarto trimestre del año el fondo se ha visto beneficiado por el buen comportamiento de los activos emergentes.

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 fija corto plazo: CARMIGNAC SECURITE (CARSECC FP) y de gestión alternativa: CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN (CABTRSE LX) y el AMUNDI VOLATILITY EURO EQUITY (CAVEQAI LX).

Al final del periodo, el porcentaje de inversión en total en otras IIC era de un 82%. Entre las gestoras en las que se invierte significativamente destacan MELLON, CANDRIAM y AMUNDI.

El fondo hace uso de instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión o cobertura. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 72,48% en el periodo.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 2,34% 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, la publicación de los resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2017 (donde esperamos que continúen las sorpresas positivas), en la formación de gobierno en Alemania y en las elecciones en Italia el próximo mes de marzo (donde el escenario que se abre es incierto ya que el Movimiento 5 Estrellas, de corte populista, antieuropeo y contrario a formar coaliciones, lidera las encuestas de intención de voto), en el impacto que pueda tener la recién aprobada reforma fiscal en Estados Unidos y en el rumbo que tome la inflación (por su importancia en el proceso de subida de tipos). Y todo esto con una volatilidad que continúa siendo demasiado baja y con las encuestas de confianza rebosando optimismo.

Dicho esto, seguimos manteniendo que el entorno actual es favorable a medio y largo plazo para los activos de riesgo. Los datos macroeconómicos siguen apoyando, los beneficios empresariales continúan creciendo más de lo esperado y los bancos centrales empezarán a reducir los estímulos monetarios de una forma gradual.

Bankia Fondos S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatibles 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 abonadas a sus empleados durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 3.326 miles de euros de remuneración fija y 601 miles de euros de remuneración variable, correspondiendo a una plantilla media de 58,28 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 2017 ha sido de 310 miles de euros y 60 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 el ejercicio 2017 el importe total de retribución ha ascendido a 175 miles euros. Por otro lado, 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 constituye el elemento básico de la política retributiva. Este concepto está vinculado 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 de este modo la máxima flexibilidad respecto a los componentes variables.

En relación a la retribución variable indicar que los objetivos incluidos en el sistema de retribución variable anual 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 aquellas personas incluidas en el colectivo identificado, el 50 por 100 de la Retribución Variable Anual será abonada en metálico, y el restante 50 por 100 se entregará en acciones de Bankia. El 60 por 100 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 por 100 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 de junio de 2016.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0289132572 - PARTICIPACIONES JB Multist.Japa	EUR	6.474	2,43	0	0,00
LU0316492775 - PARTICIPACIONES FT Glb Bond Fnd	EUR	6.178	2,32	9.287	3,86
LU0272941112 - PARTICIPACIONES Amundi-Volat Eu	EUR	10.787	4,04	9.287	3,86
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CarmignSecurite	EUR	15.982	5,99	0	0,00
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Lyxor Ibex 35	EUR	5.920	2,22	5.833	2,42
LU0300738944 - PARTICIPACIONES FTIFEmMktsSmCo	USD	3.890	1,46	9.259	3,85
IE0032875985 - PARTICIPACIONES PIMCO GlbBond	EUR	16.223	6,08	9.139	3,80
LU0490769915 - PARTICIPACIONES HG- UK Abs Ret	EUR	10.751	4,03	9.674	4,02
LU0107852435 - PARTICIPACIONES JB-Local EmrgBn	USD	3.604	1,35	0	0,00
LU0196034820 - PARTICIPACIONES JH Euroland	EUR	4.921	1,84	5.347	2,22
LU0602539271 - PARTICIPACIONES N1-EmergStars	EUR	3.946	1,48	3.459	1,44
IE00B1BXJ858 - PARTICIPACIONES PimcoComm RR St	USD	10.570	3,96	9.324	3,88
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MS IF -Glb Infr	USD	3.761	1,41	3.357	1,40
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candriam Cr Opp	EUR	6.223	2,33	7.177	2,98
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES BNY Mil- Abs B	EUR	6.003	2,25	5.996	2,49
IE00B3CTFW21 - PARTICIPACIONES GamStar-ContEur	EUR	4.924	1,85	5.370	2,23
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BkckStrn MultiSt	EUR	5.884	2,21	5.940	2,47
LU0915363070 - PARTICIPACIONES Nordea 1 EUR HG	EUR	16.187	6,07	9.623	4,00
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST MIU	EUR	10.092	3,78	9.198	3,82
LU0146925176 - PARTICIPACIONES UBAM-Corporate	USD	5.979	2,24	0	0,00
LU1055198771 - PARTICIPACIONES Pictet-S/t ECB	EUR	14.938	5,60	14.408	5,99
GB00B0PHJR59 - PARTICIPACIONES Th. PAN EU SM-2	EUR	5.125	1,92	6.179	2,57
LU1162086109 - PARTICIPACIONES JPM GlbStratBnd	EUR	10.874	4,08	9.310	3,87
LU0674139976 - PARTICIPACIONES Robeco CG-BP US	EUR	3.952	1,48	3.625	1,51
LU0731783477 - PARTICIPACIONES FF- Global Divd	EUR	6.329	2,37	6.252	2,60
LU0772925276 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Emerg	EUR	5.797	2,17	0	0,00
LU1511858513 - PARTICIPACIONES Candriam TotRet	EUR	6.014	2,25	0	0,00
LU0438336777 - PARTICIPACIONES Bsf-FixIncStrat	EUR	16.344	6,13	0	0,00
LU0915179146 - PARTICIPACIONES JB Multist.Japa	EUR	0	0,00	3.781	1,57
LU0515769775 - PARTICIPACIONES ThLux-EnhComPrf	USD	0	0,00	3.852	1,60
LU0252132039 - PARTICIPACIONES Candriam TotRet	EUR	0	0,00	6.049	2,51
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BRSF-FixIncStra	EUR	0	0,00	14.336	5,96
LU0192064839 - PARTICIPACIONES UBAM-Corporate	EUR	0	0,00	14.149	5,88
LU0772928023 - PARTICIPACIONES Nordea1-EmMark	EUR	0	0,00	6.362	2,64
LU0256065409 - PARTICIPACIONES JB-Local EmrgBn	EUR	0	0,00	5.822	2,42
FR0010869578 - PARTICIPACIONES LyxSor ETF SGI	EUR	0	0,00	3.392	1,41
<b>TOTAL IIC</b>		<b>227.672</b>	<b>85,34</b>	<b>214.788</b>	<b>89,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>227.672</b>	<b>85,34</b>	<b>214.788</b>	<b>89,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>227.672</b>	<b>85,34</b>	<b>214.788</b>	<b>89,27</b>

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.