

BANKIA EVOLUCIÓN PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 2704

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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:** BB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana, 189 28046 Madrid

Correo Electrónico

fondos@bankia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/02/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 1 año.

El fondo invertirá más del 50% en otras Instituciones de Inversión Colectiva financieras que sean activo apto armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora, nacionales o extranjeras, de renta fija pública, renta fija privada, renta variable, emergente, high yield, etc, con independencia del tipo de gestión que realicen. El nivel de volatilidad no superará el 2% anual. El objetivo de rentabilidad NO GARANTIZADO, a un año dependerá de las condiciones de mercado de cada momento, en las condiciones actuales el objetivo es superar el euribor a 3 meses más 50 puntos básicos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	0,23	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	18.289.747,04	17.809.562,87
Nº de Partícipes	93.214	91.122
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.347.048	128,3259
2015	2.397.573	127,6215
2014	686.951	127,7851
2013	186.518	125,5009

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	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,55	0,37	0,60	-0,42	0,12	-0,13	1,82	1,88	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	12-09-2016	-0,24	07-01-2016	-0,66	20-06-2013
Rentabilidad máxima (%)	0,12	01-07-2016	0,27	22-01-2016	0,29	26-06-2013

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,29	1,29	1,55	1,62	1,50	1,50	1,06	1,50	
Ibex-35	26,79	26,79	28,43	24,44	21,71	21,71	18,45	18,84	
Letra Tesoro 1 año	0,68	0,68	0,35	0,30	0,24	0,24	0,49	1,60	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,05	1,05	1,39	1,39	1,39	1,39	1,39	1,39	

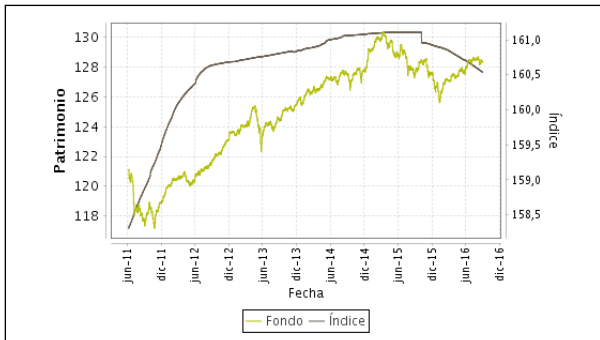
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

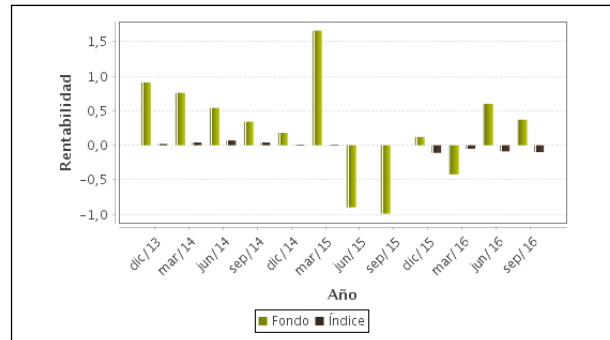
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,27	0,26	0,26	0,27	1,06	1,15	1,00	0,72

(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	105.128	5.030	-0,14
Renta Fija Euro	2.219.651	69.147	0,03
Renta Fija Internacional	57.164	2.377	-0,57
Renta Fija Mixta Euro	513.332	23.092	0,75
Renta Fija Mixta Internacional	1.265.346	48.089	0,51
Renta Variable Mixta Euro	396.261	20.703	0,91
Renta Variable Mixta Internacional	557.157	23.200	1,19
Renta Variable Euro	160.933	12.265	7,58
Renta Variable Internacional	218.967	21.202	2,24
IIC de Gestión Pasiva(1)	119.928	5.311	3,96
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.652.447	113.958	0,20
Garantizado de Rendimiento Variable	1.869.208	89.860	1,10
De Garantía Parcial	211.933	11.253	0,23
Retorno Absoluto	2.542.184	104.759	0,41
Global	113.720	4.055	3,17
Total fondos	13.003.357	554.300	0,64

*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	2.148.127	91,52	2.167.650	95,20
* Cartera interior	478.000	20,37	623.000	27,36
* Cartera exterior	1.669.600	71,14	1.543.745	67,80
* Intereses de la cartera de inversión	527	0,02	905	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	197.830	8,43	110.031	4,83
(+/-) RESTO	1.091	0,05	-626	-0,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	2.347.048	100,00 %	2.277.054	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.277.054	2.311.036	2.397.573	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,68	-2,08	-2,69	-229,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	0,36	0,61	0,52	-668,81
(+) Rendimientos de gestión	0,57	0,81	1,12	-639,13
+ Intereses	0,01	0,02	0,08	-34,92
+ Dividendos	0,01	0,01	0,02	-3,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	-66,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	-500,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	-0,10	-0,36	121,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,77	0,87	1,38	-11,51
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-144,32
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,21	-0,63	59,70
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	1,24
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	52,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	4,77
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-89,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	5,88
+ Otros ingresos	0,00		0,00	-95,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.347.048	2.277.054	2.347.048	

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

3. Inversiones financieras

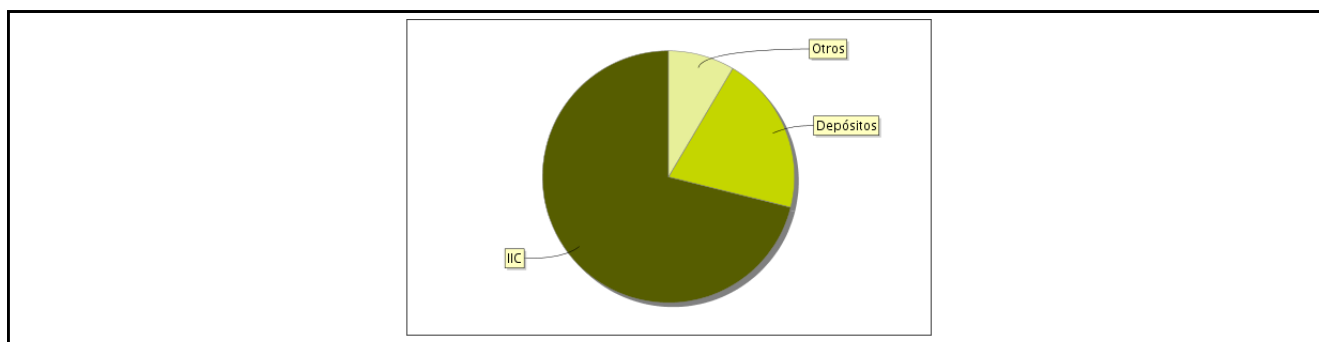
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS	478.000	20,38	623.000	27,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	478.000	20,38	623.000	27,35
TOTAL IIC	1.668.666	71,11	1.540.600	67,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.668.666	71,11	1.540.600	67,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.146.666	91,49	2.163.600	95,00

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"	161.590	Inversión
OPC SPX- SyP 500 INDEX- \$ 100	Compra de opciones "put"	47.800	Inversión
Total subyacente renta variable		209390	
TOTAL DERECHOS		209390	
PT. PIMCO - LOW AVERAGE DURATI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO EMERGING CONSERVATIV	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AMUNDI FUNDS - VOLATILITY	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JB MULTIBOND- LOCAL EMERGI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PICTET - SHOT TERM EMERGIN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MyG OPTIMAL INCOME - C- EU	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. JPMORGAN IF- INCOME OPPORT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. VONTOBEL FUND - EMERGING M	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MUZINICH ENHANCEDYIELD SHO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JB MULTISTOCK- ABSOLUTE RE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BNY MELLON- ABSOLUTE RETUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK SF- FIXED INCOME	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JPM FUNDS- GLOBAL BOND OPP	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIONEER SF - EURO CURVE 1-	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AXA IM FIIS- US SHORT DURA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO CG- GLB CONSUMER TR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. HENDERSON H - EURO CORPORA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FIDELITY EUROPEAN DIVIDEND	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. THREADNEEDLE FOCUS IF- CRE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. GAM STAR - CONTINENTAL EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1 FLEXIBLE FI BI EU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. DNCA INVEST - MIURI - I ¿	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM INDEX ARBITRAGE-	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKSTONE DIVERSIFIED MUL	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. PICTET - EUR SHORT TERM HI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. EDMOND DE RTH-EU SYN-I EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. INVESCO GLOBAL TOTAL RETUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ABSOLUTE INSIGHT EQTY MARK	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO GLOBAL TOTAL RETURN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. SCHRODER ISF- EURO CREDIT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. INVESCO PAN EUROPEAN EQUIT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK SF- EUROPEAN ABS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM LONG SHORT CREDIT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AXA WF-GLOBAL STRATEGIC BO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CARMIGNAC SECURITE- A¿ACC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. TEMPLETON EMERGING MKTS SM	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. MORGAN STANLEY IF-SHORT MA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. HENDERSON GARTMORE - UK AB	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AMUNDI BOND GLOBAL AGGREGA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. UBAM-DYNAMIC USD BOND- IHE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ABERDEEN EMERGING MARKETS	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. ING L RENTA FUND- US CREDI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CANDRIAM BONDS - TOTAL RET	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FUTJOB. ESTADO ALEMAN 1% VTO.	Futuros vendidos	98.382	Inversión
Total otros subyacentes		98382	
TOTAL OBLIGACIONES		98382	

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: 3.571 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. 0.16% 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

Aunque las tasas de crecimiento económico continúan demasiado bajas las expectativas actuales son una mejora a corto plazo. EEUU: expectativas positivas gracias a que el mercado laboral y el consumo continúan mostrando fortaleza y a la finalización del ajuste de existencias. En Europa los efectos del Brexit están siendo algo inferiores a lo esperado. En España, pese a la incertidumbre política, la economía ha seguido mostrando un elevado dinamismo. Los mercados emergentes destacan positivamente y se sitúan entre los más rentables tanto en renta fija como en renta variable.

Políticas monetarias: se ha empezado a constatar el rumbo distinto que los principales bancos centrales puede trazar en el futuro inmediato. Banco de Inglaterra, rebajó su tipo base hasta el 0,25% en agosto (no descarta rebajas adicionales). La Reserva Federal de EEUU ha dado a entender que antes de finalizar 2016 subirá su tipo de interés, lo que le situaría en el rango 0,50%-0,75%, senda que podría prolongar con dos subidas más en 2017. Entre ambos están el BCE y el Banco de Japón.

Deuda Pública: Lo más llamativo fue el repunte en las tirs que provocaron los temores sobre un posible descenso en las compras de activos del BCE y del BoJ. Finalmente, todo se quedó en un susto, al confirmarse que los bancos centrales no tienen intención de efectuar cambios en el más corto plazo. Llama la atención lo bien que se comportó la deuda española, con una caída de su prima de riesgo de 30 pb.

Renta Variable: trimestre positivo. Tras los desplomes que provocó el Brexit, julio y agosto se caracterizaron por una mejora que permitió a los principales índices de bolsa recuperar, todo o casi todo, el terreno perdido. Septiembre fue un mes con mayor volatilidad fruto del temor a la introducción de cambios en las políticas monetarias de los grandes bancos centrales.

Divisas: los mayores movimientos se han vuelto a producir en la Libra, que perdió en el trimestre un 2,55% frente al dólar y un 3,8% con el euro. El patrimonio del fondo en el periodo se incrementó en un 3,07%, el número de participes en el periodo aumentó en 2.092 y la rentabilidad de la IIC en el trimestre fue de 0,368%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,215% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,121% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,139%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 0,289% en el periodo. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,000% en el periodo. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de los índices asociados en 0,47% en el trimestre.

En el periodo analizado el fondo ha tenido una rentabilidad neta (descontadas comisiones) de +0,37%. La evolución de la renta variable a lo largo del tercer trimestre fue positiva. Reino Unido no invocará el artículo 50 (salida de la Unión Europea) hasta marzo de 2017, además se espera que la negociación para la salida se alargue como mínimo un año. Por lo tanto, los efectos del Brexit los empezaremos a notar como mínimo dentro de año y medio. Por otro lado, el miedo existente a una recesión económica en el corto plazo se ha reducido lo que se ha traducido en cierta estabilidad para los activos de riesgo.

En el tercer trimestre del año el fondo se ha visto beneficiado por las ganancias generalizadas en las distintas categorías de renta fija que se vieron apoyadas por las políticas claramente acomodaticias de los principales bancos centrales.

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 emergente: JB MULTIBOND LOCAL EMERGING BOND FUND (JBLEMBC LX) y el PICTET SHORT TERM EMERGING CORPORATE BONDS (PSEHIEU LX), por productos que se benefician de un repunte de la volatilidad: AMUNDI FUNDS VOLATILITY EURO (CAVEQAI LX) y por fondos de renta fija global: CARMIGNAC SECURITE (CARSECC FP). Al final del periodo, el porcentaje de inversión en total en otras IIC era de un 65%. Entre las gestoras en las que se invierte significativamente destacan PIONEER, AMUNDI y ROBECO. El

fondo hace uso de instrumentos derivados con el fin de la consecución del objetivo. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 70,62% en el periodo. De cara al último trimestre del año, pensamos que la volatilidad continuará en los mercados debido a una serie de factores que ocurrirán en los próximos meses.

En Portugal estaremos pendientes de la presentación de presupuestos a Bruselas, así como de la decisión que tomará la agencia de calificación crediticia DBRS sobre el rating de su deuda. Si esta agencia bajara el rating de la deuda portuguesa, un segundo rescate sería inevitable.

También nos preocupa el referéndum constitucional en Italia que se celebrará el 4 de diciembre y que, de momento, tiene parada la reestructuración bancaria. Parece que se está descontando un triunfo en contra de la reforma constitucional.

Por último, las elecciones norteamericanas que se celebrarán el 8 de noviembre influirán en los mercados, sobre todo si ganase el candidato republicano Donald Trump, que tiene un discurso muy radical y proteccionista frente a las políticas más continuistas de la candidata demócrata Hillary Clinton.

Dicho esto, y manteniéndonos al margen de este ruido de mercado, seguimos pensando que por valoración y rentabilidad por dividendo, la renta variable sigue manteniendo su atractivo a largo plazo.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 1,29% 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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- DEPOSITOS Bankia S.A. 2 2017-02-01	EUR	98.000	4,18	98.000	4,30
- DEPOSITOS Bankia S.A. 2 2017-03-24	EUR	65.000	2,77	65.000	2,85
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER 146 2017-01-19	EUR	45.000	1,92	45.000	1,98
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER 155 2017-03-28	EUR	65.000	2,77	65.000	2,85
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER 16 2017-04-12	EUR	50.000	2,13	50.000	2,20
- DEPOSITOS Banco Sabadell 35 2016-11-23	EUR	20.000	0,85	20.000	0,88
- DEPOSITOS Banco Sabadell 2 2017-02-02	EUR	65.000	2,77	65.000	2,85
- DEPOSITOS Banco Sabadell 2 2017-02-02	EUR	10.000	0,43	10.000	0,44
- DEPOSITOS Banco Sabadell 15 2017-05-23	EUR	60.000	2,56	60.000	2,63
- DEPOSITOS Bankia S.A. 5 2016-09-29	EUR	0	0,00	45.000	1,98
- DEPOSITOS Unicaja Banco 48 2016-08-08	EUR	0	0,00	100.000	4,39
TOTAL DEPÓSITOS		478.000	20,38	623.000	27,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		478.000	20,38	623.000	27,35
FR0010016477 - PARTICIPACIONES Candriam IdxArb	EUR	31.748	1,35	31.761	1,39
LU0100598282 - PARTICIPACIONES Inv-Pan Eur Eq	EUR	16.158	0,69	15.350	0,67
LU0272941112 - PARTICIPACIONES Amundi-Volat Eu	EUR	91.288	3,89	69.672	3,06
LU0433266359 - PARTICIPACIONES PSF-EuroCurv1-3	EUR	95.457	4,07	95.515	4,19
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CarmignSecurite	EUR	85.319	3,64	62.237	2,73
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES MyG Opt Income	EUR	16.698	0,71	16.118	0,71
LU0211118053 - PARTICIPACIONES AXA- US Short H	USD	40.294	1,72	39.966	1,76
LU0717821077 - PARTICIPACIONES RGC ConsTreEq	EUR	24.636	1,05	23.306	1,02
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BRSF-EuropAbsR	EUR	14.917	0,64	15.151	0,67
LU0289472085 - PARTICIPACIONES JPMIF-IncomeOp	EUR	43.097	1,84	42.197	1,85
LU0886779783 - PARTICIPACIONES Aberdeen EmgMk	USD	12.817	0,55	12.216	0,54
LU0278093082 - PARTICIPACIONES Von.F-EmrgMrkt	USD	4.637	0,20	4.468	0,20
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muznich-Enhanc	EUR	41.384	1,76	40.847	1,79
LU0300738944 - PARTICIPACIONES FTIFEmMktsSmCo	USD	5.821	0,25	5.342	0,23
LU0529497777 - PARTICIPACIONES JBaerAbsRetEq	EUR	53.864	2,29	53.529	2,35
LU0360478795 - PARTICIPACIONES MSIF S/MaturEuB	EUR	95.249	4,06	94.907	4,17
IE00B62L8426 - PARTICIPACIONES PIMCO-LowAvgDur	EUR	53.841	2,29	30.808	1,35
LU0451950587 - PARTICIPACIONES Hh EuroCorpBnd	EUR	35.730	1,52	34.791	1,53
LU0490769915 - PARTICIPACIONES JHG- UK Abs Ret	EUR	23.026	0,98	22.620	0,99
IE0032895942 - PARTICIPACIONES iSh\$CrBdUCITS	USD	20.313	0,87	20.524	0,90
LU0107852435 - PARTICIPACIONES JB-Local EmrgBn	USD	23.469	1,00	16.282	0,72
IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PimcoGlbHqYld	EUR	56.705	2,42	54.329	2,39
FR0010760694 - PARTICIPACIONES Candriam L/SCrt	EUR	36.614	1,56	36.567	1,61
IE00B3TH3V40 - PARTICIPACIONES Mellon-AbsRet	EUR	50.959	2,17	50.110	2,20
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES shr DJ UBS Com	EUR	35.195	1,50	37.155	1,63
LU0555027738 - PARTICIPACIONES ING Rta US Crdt	USD	23.056	0,98	22.879	1,00
LU0353648032 - PARTICIPACIONES FF- EuropDvrdn	EUR	18.836	0,80	18.573	0,82
LU0726357444 - PARTICIPACIONES Pictet-z, S/T Hq	EUR	36.890	1,57	36.417	1,60
LU0839535357 - PARTICIPACIONES AmundiBndGlbAgg	EUR	23.290	0,99	23.195	1,02
LU1102947196 - PARTICIPACIONES EdR-EuropSyn	EUR	7.238	0,31	6.849	0,30
LU0252132039 - PARTICIPACIONES Candriam TotRet	EUR	30.226	1,29	30.065	1,32
LU0582530498 - PARTICIPACIONES RobEmrgConsEq	EUR	16.735	0,71	16.121	0,71
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BRSF-FixIncStra	EUR	34.982	1,49	23.216	1,02
LU0534240071 - PARTICIPACIONES InvGlbTotRetz Bn	EUR	45.376	1,93	44.207	1,94
GB00B3D8P213 - PARTICIPACIONES TFIF-Credit Opp	EUR	21.129	0,90	20.805	0,91
IE00B39MTD36 - PARTICIPACIONES AbsIns EqMktNeu	EUR	36.767	1,57	36.530	1,60
LU0192062460 - PARTICIPACIONES UBAM-Dyn USD Bn	EUR	65.430	2,79	65.351	2,87
LU0951484178 - PARTICIPACIONES Rob Gl Tot Ret	EUR	56.728	2,42	56.834	2,50
LU0746605848 - PARTICIPACIONES AXAW-Glb StraBd	EUR	25.553	1,09	24.957	1,10
LU0890597809 - PARTICIPACIONES JPM GlbBndOppor	EUR	25.891	1,10	25.256	1,11
IE00B3CTFW21 - PARTICIPACIONES GamStar-ContEur	EUR	24.625	1,05	23.062	1,01
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BlckStrn MultiSt	EUR	23.457	1,00	23.136	1,02
LU0995119822 - PARTICIPACIONES Sch ISF-EuCreCn	EUR	49.392	2,10	47.603	2,09
LU0915363070 - PARTICIPACIONES Nordea 1 EUR HG	EUR	46.972	2,00	35.364	1,55
LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST MIU	EUR	35.226	1,50	34.411	1,51
LU1055198771 - PARTICIPACIONES Pictet-S/t ECB	EUR	11.631	0,50	0	0,00
TOTAL IIC		1.668.666	71,11	1.540.600	67,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.668.666	71,11	1.540.600	67,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.146.666	91,49	2.163.600	95,00

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.