

BANKIA MIXTO RENTA FIJA 15, FI

Nº Registro CNMV: 643

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: 18/04/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURO STOXX, EURO STOXX 50 (renta variable) y EuroMTS IG 3-5 años, ML Spanish Governments 1-5 Yrs (GVE0) y ML German Federal Governments 1-4 Yrs (GFD0) (renta fija). El fondo invertirá directa, o a través de IIC, entre el 70%-90% de la exposición total en activos de renta fija pública y privada de alta y media calidad crediticia. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta variable, que se situará en un máximo del 30%.

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 | 0,47 | 0,45 | 0,14 |
| 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 | 32.230.449,02 | 36.682.756,49 |
| Nº de Partícipes | 17.660 | 19.588 |
| 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 | 381.747 | 11,8443 |
| 2015 | 494.082 | 11,8684 |
| 2014 | 564.170 | 11,7537 |
| 2013 | 214.729 | 11,5732 |

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 | 0,65 | 0,00 | 0,65 | 1,30 | 0,00 | 1,30 | 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 | -0,20 | 0,85 | 0,66 | -0,39 | -1,31 | 0,98 | 1,56 | 5,26 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,31 | 11-11-2016 | -1,81 | 24-06-2016 | -0,98 | 29-06-2015 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,45 | 06-12-2016 | 0,65 | 20-06-2016 | 0,74 | 22-06-2015 |

(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 | 3,87 | 3,87 | 3,99 | 4,30 | 3,95 | 3,66 | 2,68 | 2,64 | |
| 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) | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | |

(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.

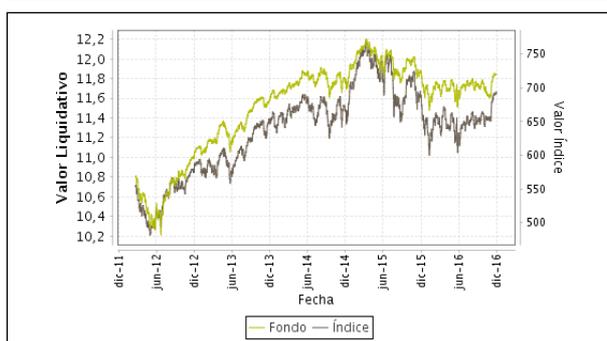
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,40 | 0,35 | 0,35 | 0,35 | 0,35 | 1,40 | 1,40 | 1,43 | 1,42 |

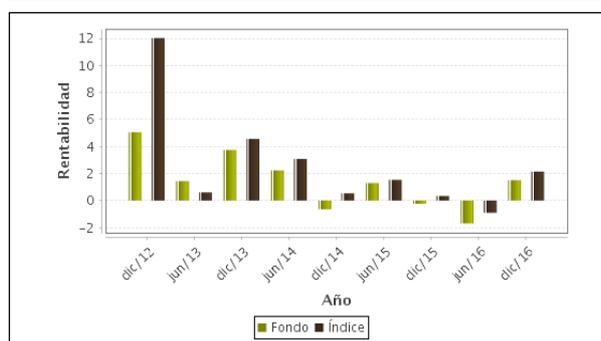
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 350.607 | 91,84 | 408.966 | 95,56 |
| * Cartera interior | 224.049 | 58,69 | 262.581 | 61,35 |
| * Cartera exterior | 124.117 | 32,51 | 144.330 | 33,72 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 2.441 | 0,64 | 2.055 | 0,48 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 28.357 | 7,43 | 19.599 | 4,58 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+/-) RESTO | 2.783 | 0,73 | -580 | -0,14 |
| TOTAL PATRIMONIO | 381.747 | 100,00 % | 427.985 | 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) | 427.985 | 494.082 | 494.082 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -12,83 | -12,67 | -25,50 | -9,55 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Rendimientos netos | 1,46 | -1,86 | -0,59 | -5.477,74 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,16 | -1,15 | 0,81 | -5.409,65 |
| + Intereses | 0,59 | 0,80 | 1,40 | -34,66 |
| + Dividendos | 0,08 | 0,25 | 0,33 | -71,79 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,66 | 0,01 | -0,61 | -4.704,99 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,04 | -1,06 | -0,13 | -188,24 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | | 0,00 | |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 1,16 | -1,03 | 0,00 | -200,35 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,04 | -0,14 | -0,19 | -75,36 |
| ± Otros resultados | -0,01 | 0,02 | 0,01 | -134,26 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | | 0,00 | |
| (-) Gastos repercutidos | -0,70 | -0,72 | -1,42 | -26,88 |
| - Comisión de gestión | -0,65 | -0,65 | -1,30 | -9,69 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -9,66 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | | 0,00 | 100,25 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | | 0,00 | -10,93 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,02 | -0,02 | -96,85 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,02 | -41,21 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | | 0,00 | |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -41,22 |
| + Otros ingresos | 0,00 | | 0,01 | 0,01 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 381.747 | 427.985 | 381.747 | |

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

3. Inversiones financieras

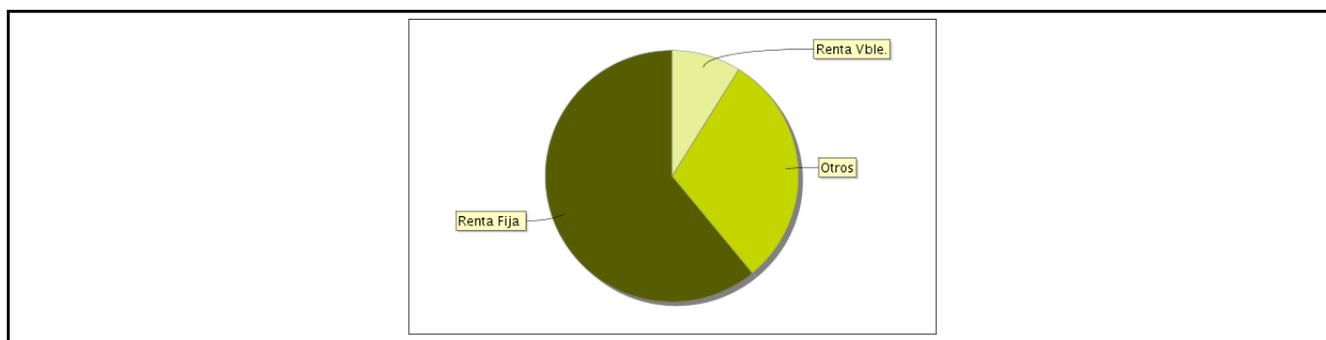
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 160.960 | 42,18 | 146.805 | 34,32 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 29.750 | 6,95 |
| TOTAL RENTA FIJA | 160.960 | 42,18 | 176.555 | 41,27 |
| TOTAL RV COTIZADA | 9.063 | 2,38 | 7.905 | 1,85 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 9.063 | 2,38 | 7.905 | 1,85 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 54.000 | 14,15 | 78.000 | 18,23 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 224.024 | 58,71 | 262.460 | 61,35 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 71.586 | 18,76 | 72.463 | 16,94 |
| TOTAL RENTA FIJA | 71.586 | 18,76 | 72.463 | 16,94 |
| TOTAL RV COTIZADA | 24.545 | 6,45 | 22.655 | 5,25 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 24.545 | 6,45 | 22.655 | 5,25 |
| TOTAL IIC | 27.912 | 7,31 | 49.007 | 11,45 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 124.042 | 32,52 | 144.125 | 33,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 348.066 | 91,23 | 406.585 | 94,99 |

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 |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| FUT EURO STOXX 50 (SX5E) 10 | Futuros comprados | 16.211 | Inversión |
| FUT EUROSTOXX TELECOMMUNICATIO | Futuros comprados | 3.506 | Inversión |
| FUT INDICE IBEX-35 (IBEX) 10 | Futuros comprados | 15.023 | Inversión |
| PT. CANDRIAM BONDS - CREDIT OP | Otros compromisos de compra | 0 | Inversión |
| PT. UBAM-CORPORATE USD BD-IHCE | Otros compromisos de compra | 0 | Inversión |
| PT. HENDERSON GARTMORE - UK AB | 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. AMUNDI - AMUNDI 12M- I (AM) | Otros compromisos de compra | 0 | Inversión |
| PT. CANDRIAM LONG SHORT CREDIT | Otros compromisos de compra | 0 | Inversión |
| PT. BLACKSTONE DIVERSIFIED MUL | Otros compromisos de compra | 0 | Inversión |
| PT. MUZINICH LONG SHORT DRDIT | Otros compromisos de compra | 0 | Inversión |
| PT. AXA WF-GLOBAL INFLATION BO | Otros compromisos de compra | 0 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 34740 | |
| FUT GBP 125000 | Futuros comprados | 985 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 985 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 35725 | |

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 |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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. Ventas: 30.524 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. 0.51% 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 hacia 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 tirs a largo plazo.

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

El patrimonio del fondo en el periodo decreció en un 10,80%, el número de participes en el periodo disminuyó en 1.928 y la rentabilidad de la IIC en el trimestre fue de 0,852%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,341% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,454% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,310%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad

media ponderada del 1,665% 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 0,43% en el trimestre.

Evolución divergente en los mercados europeos en el segundo semestre, positiva en renta variable y en los tramos hasta vencimientos a 5 años de las distintas curvas europeas y negativa en los tramos largos. En la primera parte del semestre, todos los activos se beneficiaron de las expectativas de adopción de nuevas medidas expansivas por parte de los principales bancos centrales destinadas a mitigar los efectos negativos derivados del Brexit. Al final del periodo se materializaron los riesgos que se cernían. En las elecciones en Estados Unidos triunfó Donald Trump, mientras que en el referéndum en Italia la victoria del ¿No¿ supuso la dimisión de Matteo Renzi. Sin embargo, las intenciones anunciadas por el presidente electo Trump de llevar a cabo una política fiscal ultra expansiva y la decisión por parte del BCE de ampliar su programa de QE impulsaron notablemente a la renta variable y penalizaron a los tramos largos de renta fija.

Mantuvimos duraciones moderadas, sensiblemente por debajo de las del benchmark, con una gestión dinámica a través de futuros sobre bonos alemanes a 5, 10 y 30 años, oscilando entre 1,5 años y 2 años. También hicimos operaciones con bonos del Tesoro español ligados a la inflación y con bonos globales vinculados a la inflación a través de un fondo global de AXA. La cartera de renta fija sigue estando compuesta principalmente por deuda pública española y depósitos. La exposición a Renta Variable fue moderada, en torno al 15% la mayor parte del periodo, aunque la elevamos hasta un 18% tras las elecciones en EE UU. Nuestras principales posiciones son Royal Dutch, Merlin Properties y la sobreponderación en el sector telecomunicaciones y tecnología, donde destacamos Telefónica y el Futuro de Telecomunicaciones de la zona Euro.

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 19,50% en el periodo.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 3,87% 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 continuará en los mercados. En primer lugar, después de la fuerte subida de la renta variable en el mes de diciembre, puede que los mercados pasen por una etapa de consolidación.

Por otra parte, estaremos a la espera de las declaraciones de Donald Trump, que tomará posesión del cargo de Presidente de Estados Unidos el día 20 de Enero. De momento, de lo poco que conocemos de su política económica es que se va a basar en tres pilares, mayor proteccionismo, mayor gasto público y bajada de impuestos, aunque no sabemos nada de cómo va a desarrollar las mismas.

Por último, las elecciones generales que se celebrarán en Holanda en el mes de marzo y la primera vuelta de las presidenciales en Francia, podrían generar cierta incertidumbre, sobre todo si los partidos de ultraderecha y contrarios al euro tuvieran posibilidades de victoria, cosa que de momento parece muy alejada.

Seguimos pensando que la renta variable mantiene su atractivo a largo plazo, mientras que la renta fija presenta un notable riesgo de ajuste al alza en las TIREs, sobre todo en los tramos largos de las curvas europeas. La posible subida de tipos, en vez de ser perjudicial para la renta variable creemos que sería positiva, ya que marcaría el fin de la deflación.

La sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno que regula los procesos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas para aquellos valores integrados en las carteras de los fondos de inversión gestionados, atendiendo a la relevancia cuantitativa y al carácter estable de la participación del fondo de inversión en la sociedad participada. Las principales pautas de actuación al respecto son:

- La delegación del voto deberá ser específica y concreta para cada punto del orden de día, y lo será en las personas señaladas por la Sociedad participada.
- Sentido del voto, criterios generales a seguir:

A favor: para todas las propuestas ligadas a los intereses generales de la Sociedad participada de las que se infiera un beneficio directo para los partícipes de los fondos de inversión gestionados.

Abstención o en contra: en todas aquellas propuestas que pudieran colisionar con los intereses de los partícipes o que pudieran originar conflictos de interés, y en los supuestos en los que no se disponga de información detallada sobre los acuerdos sometidos a votación o cuando éstos resulten genéricos.

En la JGA de Merlin Properties Socimi, celebrada el 06/04/2016 se votó a favor de las propuestas presentadas por el consejo de Administración: Reelección de don Ismael Clemente Orrego como consejero, con la calificación de consejero ejecutivo. Aprobación, a los efectos del artículo 529 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, de la política de remuneraciones de los Consejeros. Adaptación del plan de incentivos basado en entrega de acciones dirigido a miembros del equipo gestor. Asignación de acciones al plan. Votación consultiva del Informe Anual sobre remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015.

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 | % |
| ES00000124B7 - BONO Reino de España 3.75 2018-10-31 | EUR | 5.372 | 1,41 | 5.458 | 1,28 |
| ES00000124V5 - BONO Reino de España 2.75 2019-04-30 | EUR | 5.340 | 1,40 | 5.400 | 1,26 |
| ES00000126C0 - BONO Reino de España 1.4 2020-01-31 | EUR | 26.081 | 6,83 | 26.282 | 6,14 |
| ES00000127D6 - BONO Reino de España 25 2018-04-30 | EUR | 16.515 | 4,33 | 0 | 0,00 |
| ES00000127H7 - BONO Reino de España 1.15 2020-07-30 | EUR | 4.987 | 1,31 | 5.023 | 1,17 |
| ES0000101586 - BONO C.A de Madrid 2.875 2019-04-06 | EUR | 5.309 | 1,39 | 0 | 0,00 |
| ES00000121A5 - OBLIGACIONES Reino de España 4.1 2018-07-30 | EUR | 16.037 | 4,20 | 16.336 | 3,82 |
| ES00000121L2 - OBLIGACIONES Reino de España 4.6 2019-07-30 | EUR | 3.811 | 1,00 | 3.887 | 0,91 |
| ES00000122D7 - OBLIGACIONES Reino de España 4 2020-04-30 | EUR | 5.655 | 1,48 | 5.766 | 1,35 |
| ES00000123B9 - OBLIGACIONES Reino de España 5.5 2021-04-30 | EUR | 11.045 | 2,89 | 11.322 | 2,65 |
| ES00000123K0 - OBLIGACIONES Reino de España 5.85 2022-01-31 | EUR | 6.368 | 1,67 | 6.542 | 1,53 |
| ES00000123J9 - OBLIGACIONES Reino de España 5.4 2023-01-31 | EUR | 6.416 | 1,68 | 6.582 | 1,54 |
| ES00000126A4 - OBLIGACIONES Reino de España 1.8 2024-11-30 | EUR | 2.882 | 0,76 | 2.825 | 0,66 |
| ES00000128B8 - OBLIGACIONES Reino de España 75 2021-07-30 | EUR | 40.874 | 10,71 | 41.146 | 9,61 |
| ES00000127C8 - OBLIGACIONES Reino de España 1 2030-11-30 | EUR | 0 | 0,00 | 901 | 0,21 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 156.692 | 41,06 | 137.471 | 32,13 |
| ES0378641197 - BONO FADE 1.875 2017-09-17 | EUR | 4.058 | 1,06 | 4.091 | 0,96 |
| ES0378641163 - BONO FADE 2.875 2016-09-17 | EUR | 0 | 0,00 | 5.030 | 1,18 |
| ES0413790074 - CEDULA B.Popular 4.125 2018-04-09 | EUR | 210 | 0,06 | 215 | 0,05 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 4.269 | 1,12 | 9.335 | 2,19 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 160.960 | 42,18 | 146.805 | 34,32 |
| ES00000126C0 - BONO Reino de España 1.4 2020-01-31 | EUR | 0 | 0,00 | 29.750 | 6,95 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 29.750 | 6,95 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 160.960 | 42,18 | 176.555 | 41,27 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA S.A. | EUR | 527 | 0,14 | 503 | 0,12 |
| ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA | EUR | 1.055 | 0,28 | 973 | 0,23 |
| ES0111845014 - ACCIONES Abertis Infrae. | EUR | 7 | 0,00 | 7 | 0,00 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 1.396 | 0,37 | 1.086 | 0,25 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER | EUR | 932 | 0,24 | 637 | 0,15 |
| ES0148396007 - ACCIONES Grupo Inditex | EUR | 825 | 0,22 | 761 | 0,18 |
| ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properti | EUR | 4.321 | 1,13 | 3.938 | 0,92 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 9.063 | 2,38 | 7.905 | 1,85 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 9.063 | 2,38 | 7.905 | 1,85 |
| - DEPOSITOS BBVA .15 2017-02-23 | EUR | 54.000 | 14,15 | 54.000 | 12,62 |
| - DEPOSITOS BBVA .2 2016-09-05 | EUR | 0 | 0,00 | 22.000 | 5,14 |
| - DEPOSITOS BANCO SANTANDER .24 2016-09-05 | EUR | 0 | 0,00 | 2.000 | 0,47 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 54.000 | 14,15 | 78.000 | 18,23 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 224.024 | 58,71 | 262.460 | 61,35 |
| IT0004867070 - BONO Estado Italiano 3.5 2017-11-01 | EUR | 19.079 | 5,00 | 19.392 | 4,53 |
| IT0005175598 - BONO Estado Italiano .45 2021-06-01 | EUR | 39.970 | 10,47 | 40.304 | 9,42 |
| IT0004489610 - OBLIGACIONES Estado Italiano 4.25 2019-09-01 | EUR | 5.562 | 1,46 | 5.671 | 1,33 |
| IT0004361041 - OBLIGACIONES Estado Italiano 4.5 2018-08-01 | EUR | 5.369 | 1,41 | 5.478 | 1,28 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 69.980 | 18,34 | 70.845 | 16,56 |
| XS1046276504 - BONO Santan.Int Debt 1.375 2017-03-25 | EUR | 1.405 | 0,37 | 1.413 | 0,33 |
| IT0004587363 - OBLIGACIONES Banco Popolare 3.625 2017-03-31 | EUR | 202 | 0,05 | 205 | 0,05 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.606 | 0,42 | 1.618 | 0,38 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 71.586 | 18,76 | 72.463 | 16,94 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 71.586 | 18,76 | 72.463 | 16,94 |
| FR0000127771 - ACCIONES Vivendi | EUR | 566 | 0,15 | 529 | 0,12 |
| FR0000120172 - ACCIONES Carrefour S.A | EUR | 147 | 0,04 | 142 | 0,03 |
| FR0000120644 - ACCIONES Danone SA | EUR | 154 | 0,04 | 162 | 0,04 |
| DE0005140008 - ACCIONES Deutsche B.(RF) | EUR | 298 | 0,08 | 213 | 0,05 |
| NL0011794037 - ACCIONES Konink. Ahold | EUR | 191 | 0,05 | 202 | 0,05 |
| GB0008706128 - ACCIONES LloydsBkn Group | GBP | 805 | 0,21 | 711 | 0,17 |
| NL0011821202 - ACCIONES ING Groep NV | EUR | 75 | 0,02 | 51 | 0,01 |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG | EUR | 235 | 0,06 | 317 | 0,07 |
| FR0000120271 - ACCIONES Total SA | EUR | 1.370 | 0,36 | 1.219 | 0,28 |
| DE000BASF111 - ACCIONES Basf SE | EUR | 1.396 | 0,37 | 1.085 | 0,25 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP Paribas | EUR | 695 | 0,18 | 457 | 0,11 |
| DE0008404005 - ACCIONES Allianz SE | EUR | 647 | 0,17 | 527 | 0,12 |
| DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG | EUR | 831 | 0,22 | 654 | 0,15 |
| DE0007037129 - ACCIONES RWE AG | EUR | 35 | 0,01 | 43 | 0,01 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG | EUR | 1.276 | 0,33 | 1.159 | 0,27 |
| FR0000125007 - ACCIONES Cie de Saint-Go | EUR | 49 | 0,01 | 38 | 0,01 |
| NL0000009538 - ACCIONES Philips | EUR | 1.719 | 0,45 | 920 | 0,21 |
| FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide SA | EUR | 908 | 0,24 | 808 | 0,19 |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH Louis Vuit | EUR | 680 | 0,18 | 510 | 0,12 |
| FR0000120321 - ACCIONES Loreal | EUR | 21 | 0,01 | 21 | 0,00 |
| DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen | EUR | 88 | 0,02 | 72 | 0,02 |
| IT0003132476 - ACCIONES ENI SpA | EUR | 250 | 0,07 | 235 | 0,05 |
| FR0000120578 - ACCIONES Sanofi | EUR | 1.327 | 0,35 | 1.293 | 0,30 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE0005557508 - ACCIONES Deuts. Telekom | EUR | 458 | 0,12 | 428 | 0,10 |
| FR000133308 - ACCIONES Orange SA | EUR | 353 | 0,09 | 358 | 0,08 |
| FR000130809 - ACCIONES SocieteGenerale | EUR | 800 | 0,21 | 483 | 0,11 |
| IT000062072 - ACCIONES Ass. Generali | EUR | 88 | 0,02 | 66 | 0,02 |
| NL000009355 - ACCIONES Unilever NV | EUR | 748 | 0,20 | 791 | 0,18 |
| FR000120628 - ACCIONES Axa | EUR | 110 | 0,03 | 81 | 0,02 |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW | EUR | 222 | 0,06 | 165 | 0,04 |
| DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Ruec | EUR | 1.033 | 0,27 | 864 | 0,20 |
| NL0000303709 - ACCIONES Aegon NV | EUR | 19 | 0,00 | 13 | 0,00 |
| DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG | EUR | 83 | 0,02 | 63 | 0,01 |
| IT0003128367 - ACCIONES Enel SpA | EUR | 1.038 | 0,27 | 1.941 | 0,45 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding NV | EUR | 213 | 0,06 | 177 | 0,04 |
| DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post | EUR | 125 | 0,03 | 101 | 0,02 |
| BE0974293251 - ACCIONES Anih-Bu InBev NV | EUR | 99 | 0,03 | 116 | 0,03 |
| IE0001827041 - ACCIONES CRH | EUR | 129 | 0,03 | 101 | 0,02 |
| DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse | EUR | 70 | 0,02 | 67 | 0,02 |
| NL0000235190 - ACCIONES Airbus Group NV | EUR | 94 | 0,02 | 77 | 0,02 |
| FR000124711 - ACCIONES Unibail-Rodamco | EUR | 257 | 0,07 | 265 | 0,06 |
| FR0000125486 - ACCIONES Vinci | EUR | 516 | 0,14 | 508 | 0,12 |
| FR0000121972 - ACCIONES Schneider Elect | EUR | 101 | 0,03 | 81 | 0,02 |
| FR0000121667 - ACCIONES Essilor Intern. | EUR | 651 | 0,17 | 721 | 0,17 |
| IT0000072618 - ACCIONES Intesa Sanpaolo | EUR | 750 | 0,20 | 526 | 0,12 |
| FR0010208488 - ACCIONES Engie | EUR | 381 | 0,10 | 457 | 0,11 |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES RoyalDutchShell | EUR | 2.431 | 0,64 | 2.224 | 0,52 |
| LU0569974404 - ACCIONES Aperam | EUR | 10 | 0,00 | 7 | 0,00 |
| GB0002405495 - ACCIONES Schroders PLC | GBP | 0 | 0,00 | 607 | 0,14 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 24.545 | 6,45 | 22.655 | 5,25 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 24.545 | 6,45 | 22.655 | 5,25 |
| FR0007054358 - PARTICIPACIONES Lyxor DJ ES 50 | EUR | 643 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES MyG Opt Income | EUR | 2.756 | 0,72 | 2.607 | 0,61 |
| LU0482270666 - PARTICIPACIONES AXAW-Glb InflBd | EUR | 1.777 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| LU0490769915 - PARTICIPACIONES HG- UK Abs Ret | EUR | 4.485 | 1,17 | 4.407 | 1,03 |
| FR0010760694 - PARTICIPACIONES Candriam L/SCrt | EUR | 2.425 | 0,64 | 2.421 | 0,57 |
| LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candriam Cr Opp | EUR | 2.612 | 0,68 | 2.564 | 0,60 |
| FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi 12 M | EUR | 3.020 | 0,79 | 3.009 | 0,70 |
| IE00BH3WKV28 - PARTICIPACIONES Muzinich L/S Cr | EUR | 3.051 | 0,80 | 3.023 | 0,71 |
| IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BickStn MultiSt | EUR | 2.897 | 0,76 | 2.877 | 0,67 |
| LU0192064839 - PARTICIPACIONES UBAM-Corporate | EUR | 4.246 | 1,11 | 4.336 | 1,01 |
| LU0414666189 - PARTICIPACIONES BRSF-EuropAbsR | EUR | 0 | 0,00 | 4.265 | 1,00 |
| LU0529497777 - PARTICIPACIONES JBaerAbsRetEq | EUR | 0 | 0,00 | 4.031 | 0,94 |
| LU0095623541 - PARTICIPACIONES JPM IF-Glb Inco | EUR | 0 | 0,00 | 3.744 | 0,87 |
| IE00B3TH3V40 - PARTICIPACIONES Mellon-AbsRet | EUR | 0 | 0,00 | 2.006 | 0,47 |
| LU0227384020 - PARTICIPACIONES Nodea1-StableRe | EUR | 0 | 0,00 | 2.578 | 0,60 |
| LU0839535357 - PARTICIPACIONES AmundiBndGlbAgg | EUR | 0 | 0,00 | 2.898 | 0,68 |
| FR0010644674 - PARTICIPACIONES UBAM-Conv 10-40 | EUR | 0 | 0,00 | 4.242 | 0,99 |
| TOTAL IIC | | 27.912 | 7,31 | 49.007 | 11,45 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 124.042 | 32,52 | 144.125 | 33,64 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 348.066 | 91,23 | 406.585 | 94,99 |

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.