

BANKIA SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 186

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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: BBB

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 Electrónicofondos@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: 26/07/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX Small Caps y del IBEX Medium Caps variando su ponderación en función

de la composición de la cartera en cada momento. El fondo invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en valores de renta variable española, preferentemente de media/baja capitalización (inferior a 3.000 millones de euros). No existirá predeterminación con respecto a los sectores económicos en los que invierte el fondo. El resto de la exposición estará invertida en activos de renta fija, tanto pública como privada (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año, en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos) negociados en países de la OCDE. Los activos tendrán como mínimo mediana calidad (rating BBB-, BBB, BBB+ por SyP o similar) o el rating que tenga en cada momento el Reino de España.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,18	0,15	0,27
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE UNIVERSAL	512.491,80	529.791,17	12.573	12.700	EUR	0,00	0,00	100.00	NO
CLASE INTERNA	0,00	108.299,98	0	6	EUR	0,00	0,00	0.00	NO
CLASE CARTERA	40.050,14	62.298,52	116	137	EUR	0,00	0,00	0.00	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE UNIVERSAL	EUR	181.654	173.334	110.301	33.026
CLASE INTERNA	EUR	0	9.938		
CLASE CARTERA	EUR	3.706	5.306		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE UNIVERSAL	EUR	354,4530	327,1738	378,3995	333,5175
CLASE INTERNA	EUR	0,0000	91,7634		
CLASE CARTERA	EUR	92,5397	85,1661		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE UNIVERSAL	al fondo	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE INTERNA	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

CLASE CARTER A	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
----------------------	----------	------	------	------	------	------	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE UNIVERSAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	8,34	8,34	-14,16	-1,73	2,47	-13,54	13,46	6,07	0,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	07-02-2019	-1,33	07-02-2019	-7,74	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,95	04-01-2019	1,95	04-01-2019	3,16	22-01-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,73	9,73	15,18	8,95	10,04	11,81	10,02	18,22	16,13
Ibex-35	12,33	12,33	13,67	13,19	13,49	13,67	12,89	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,35	0,64	0,39	0,59	0,70	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,83	9,83	9,83	2,36	2,34	9,83	9,07	10,25	13,37

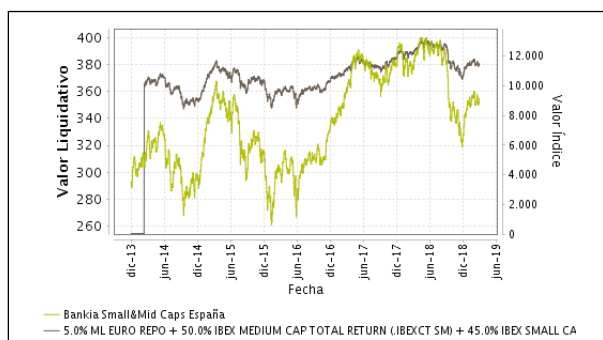
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

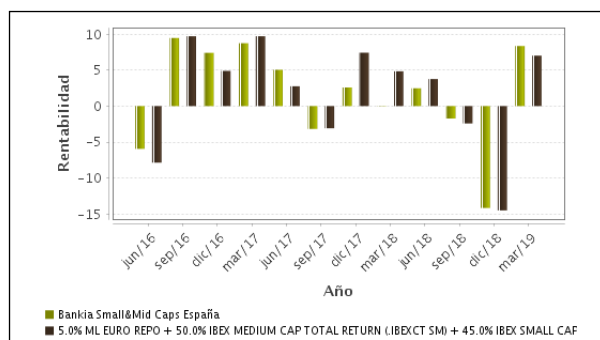
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,54	0,54	0,54	0,54	2,15	2,15	2,16	2,16

(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



A) Individual CLASE INTERNA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,38	7,38							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	14-01-2019	-0,66	14-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,95	04-01-2019	1,95	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,95	5,95							
Ibex-35	12,33	12,33							
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

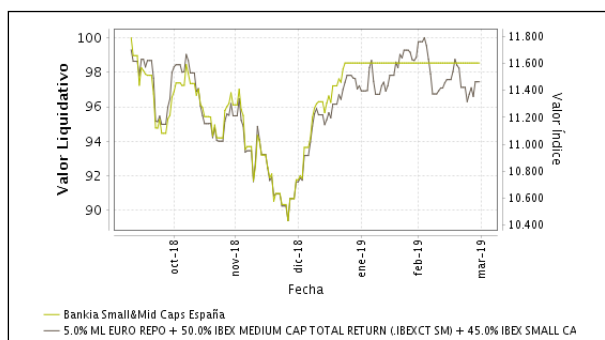
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

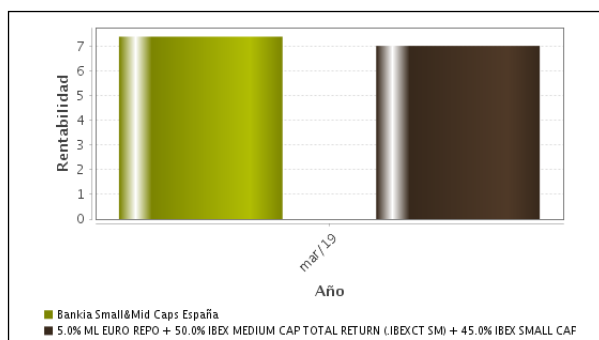
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,01			0,01			

(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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,66	8,66	-13,90	-1,43					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	07-02-2019	-1,32	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,95	04-01-2019	1,95	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,73	9,73	15,18	8,95					
Ibex-35	12,33	12,33	13,67	13,19					
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,35					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,73	9,73	9,73	2,27					

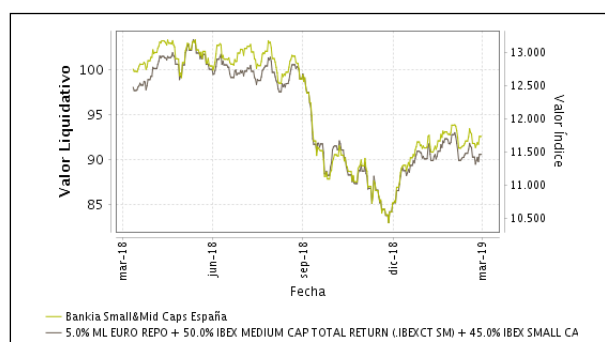
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

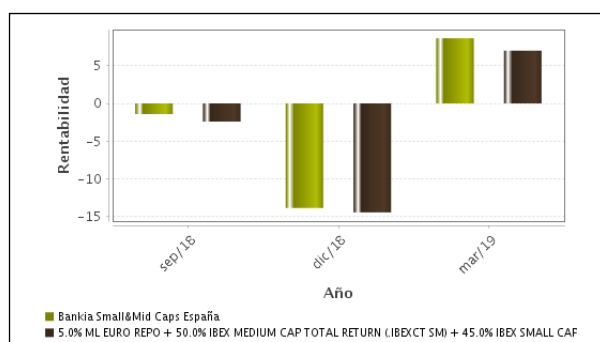
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,24	0,24	0,22	0,70			

(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	192.616	7.472	-0,01
Renta Fija Euro	2.408.471	114.167	0,48
Renta Fija Internacional	389.014	55.741	2,20
Renta Fija Mixta Euro	412.290	18.810	1,45
Renta Fija Mixta Internacional	4.921.098	161.983	3,24
Renta Variable Mixta Euro	181.205	12.164	4,12
Renta Variable Mixta Internacional	1.459.590	52.428	6,32
Renta Variable Euro	411.209	27.170	8,67
Renta Variable Internacional	581.901	77.194	13,07
IIC de Gestión Pasiva(1)	246.204	8.749	7,62
Garantizado de Rendimiento Fijo	925.408	30.799	1,08
Garantizado de Rendimiento Variable	2.067.788	83.072	1,49
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	2.124.878	98.737	2,76
Global	939.976	117.961	8,11
Total fondos	17.261.647	866.449	3,43

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	170.167	91,80	186.371	98,83
* Cartera interior	156.241	84,29	173.303	91,90
* Cartera exterior	13.925	7,51	13.070	6,93
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	-2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.782	7,44	489	0,26
(+/-) RESTO	1.412	0,76	1.717	0,91
TOTAL PATRIMONIO	185.360	100,00 %	188.577	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)	188.577	221.571	188.577	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,84	-0,35	-9,84	2.498,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	8,16	-15,60	8,16	16.186,95
(+) Rendimientos de gestión	8,71	-15,10	8,71	-600,35
+ Intereses	0,00		0,00	-31,74
+ Dividendos	0,29	0,21	0,29	24,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,09	-13,83	7,09	-147,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,61	-0,65	0,61	-186,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,72	-0,83	0,72	-179,32
± Otros resultados	0,00		0,00	20,49
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,51	-0,55	16.874,34
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,48	-6,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-7,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	11.284,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	29,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02		-0,02	5.574,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-87,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-87,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	185.360	188.577	185.360	

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

3. Inversiones financieras

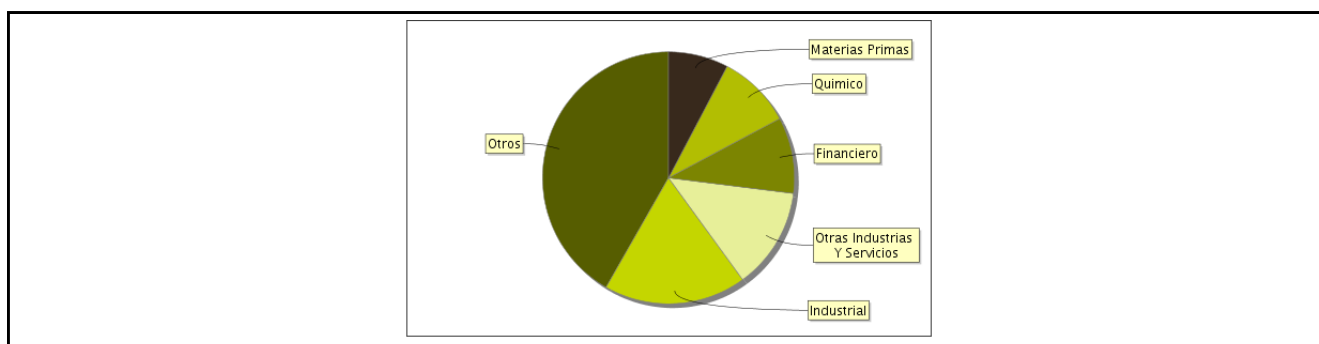
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	152.171	82,08	156.844	83,15
TOTAL RENTA VARIABLE	152.171	82,08	156.844	83,15
TOTAL IIC	0	0,00	6.353	3,37
TOTAL DEPÓSITOS	4.000	2,16	10.000	5,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	156.171	84,24	173.197	91,82
TOTAL RV COTIZADA	2.219	1,19	1.343	0,71
TOTAL RENTA VARIABLE	2.219	1,19	1.343	0,71
TOTAL IIC	11.707	6,32	11.728	6,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.925	7,51	13.070	6,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	170.097	91,75	186.267	98,75

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 INDICE IBEX-35 (IBEX) 10	Futuros comprados	12.091	Inversión
Total subyacente renta variable		12091	
TOTAL OBLIGACIONES		12091	

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

G. 0.33% 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

Extraordinario comportamiento de los mercados bursátiles y de renta fija durante el primer trimestre de 2019. Los temores a una recesión, muy presentes en la última parte de 2018, se fueron relajando con la entrada del año nuevo. Los inversores

se tranquilizaron a pesar de unos datos económicos que reflejaban una clara desaceleración económica.

Las medidas para impulsar la actividad económica tomadas por el gobierno chino y el anuncio de los bancos centrales americano y europeo para retrasar o eliminar probables subidas de tipo han estimulado a los mercados bursátiles que han cerrado este primer trimestre con subidas, en euros, de entre el 7,66% del Topix japonés y el 15,39% del Standard y Poors 500. Entre medias el resto de índices más importantes.

Pero no sólo las bolsas han recuperado gran parte de lo perdido en 2018, la renta fija en todos sus segmentos (gobiernos, crédito y países emergentes) han disfrutado de unas ganancias de capital a las que hay que añadir los cupones corridos durante este trimestre.

Finalmente, el dólar en su apreciación contra el euro, ha aportado rentabilidad adicional a las carteras con una parte

destinada a esta divisa.

Los mercados se han inclinado por cotizar un ciclo económico más duradero, con inflación controlada y soportado por bancos centrales relajando de nuevo la política monetaria. La economía se puede acelerar en la segunda parte del año por recuperación en China, resolución favorable de la guerra comercial chino-americana. Y esta mejora se debería acabar trasladando al entorno europeo, lo que nos lleva a pensar, que los activos de riesgo (bolsas y crédito) tienen todavía recorrido al alza.

De los riesgos a la vista, sólo nos preocupa, por el momento, las elecciones europeas, cuyo resultado pudiera suponer un frenazo en la construcción europea.

CLASE: PT. BANKIA SMALL y MID CAPS ESPAÑA UNIVERSAL, FI

El patrimonio de la clase en el periodo se incrementó en un 4,80%, el número de participes en el periodo disminuyó en 127 y la rentabilidad en el trimestre fue de 8,340%. Los gastos soportados por la clase fueron de 0,545% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 1,948% mientras que la renta mínima diaria fue de -1,328%. La clase obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de los índices asociados en 1,33% en el trimestre.

CLASE: PT. BANKIA SMALL y MID CAPS ESPAÑA CARTERA, FI

El patrimonio de la clase en el periodo decreció en un 30,15%, el número de participes en el periodo disminuyó en 21 y la rentabilidad en el trimestre fue de 8,660%. Los gastos soportados por la clase fueron de 0,248% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 1,951% mientras que la renta mínima diaria fue de -1,324%. La clase obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de los índices asociados en 1,65% en el trimestre.

CLASE: PT. BANKIA SMALL y MID CAPS ESPAÑA INTERNA, FI

El patrimonio de la clase en el periodo decreció en un 100,00%, el número de participes en el periodo disminuyó en 6 y la rentabilidad en el trimestre fue de 7,380%. Los gastos soportados por la clase fueron de 0,000% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 1,954% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,657%. La clase obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de los índices asociados en 0,37% en el trimestre.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 8,669% en el periodo. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,000% en el periodo. El primer trimestre del año 2019 se ha caracterizado por la evolución positiva que han tenido los mercados financieros de renta variable, concretamente el universo de ¿Small Caps¿ (+9,3%) ha superado al Ibex 35 (+8,2%). La dispersión de rentabilidades entre los diferentes valores de Small y Medium Caps ha sido clave; por ejemplo, Obrascón Huarte ha sido el valor que más ha aumentado +72%, en cambio, Neinor Homes ha caído fuertemente -17%. Dentro de este diferenciado movimiento de las compañías pequeñas y medianas el fondo Bankia SmallyMid Caps se ha comportado mejor que su índice de referencia.

En el trimestre la bolsa española se ha caracterizado por una fuerte alza durante el mes de enero, compensando la fuerte caída acaecida en diciembre. Este rebote se ha debido en primer lugar, a la decisión de la Reserva Federal Americana de aplazar la subida de los tipos de intervención. En segundo lugar, a que la resolución de la guerra comercial entre China y Estados Unidos parece más próxima. Por último, el probable aplazamiento del Brexit, que aleja la posibilidad de una salida sin acuerdo.

En el fondo seguimos apostando por compañías con buenos fundamentales, con un balance sólido para afrontar las futuras incertidumbres que puedan llegar al mercado. Algunas de nuestras principales apuestas son Zardoya OTIS, Faes Farma y Catalana Occidente aunque nuestra inversión sigue estando muy diversificada. En el trimestre hemos reducido ligeramente posiciones que han funcionado muy bien, como CAF y Laboratorios Rovi, aunque son valores que nos siguen gustando. Entre las compañías más pequeñas podemos destacar la inversión en la inmobiliaria Arima. Por último, hemos aumentado nuestra posición en Talgo ya que ha logrado contratos internacionales.

A 31/03/2019 la IIC mantiene una posición en acciones LET¿S GOWEX, entidad que se encuentra en fase de liquidación. Se espera el juicio en los próximos meses. Aunque va retrasado sobre lo inicialmente previsto. Estamos a la espera de que se proceda a la liquidación de la empresa.

La IIC 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 7,35% en el periodo.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 21,61% 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. Los activos con liquidez restringida suponen a fecha 29/03/2019 un 37.72%.

La buena tónica con la que comenzamos el año debería continuar en los próximos meses. En la vertiente política, las conversaciones entre Estados Unidos y China parece que llegarán a buen puerto. En la actualidad, la mayor amenaza latente es el Brexit, que sigue atascado en el Parlamento Británico, aunque parece que hay voluntad política en llegar a un acuerdo.

También estaremos atentos a las elecciones al Parlamento Europeo donde el previsible ascenso de los partidos populistas hará más complicado la aprobación de leyes para una mayor integración europea. Por último, las elecciones generales del 28 de abril en España, no creemos que afecten a los mercados a pesar de que las encuestas vaticinan una importante fragmentación del voto.

En lo referente a la situación macroeconómica, el miedo a una recesión a nivel mundial ha disminuido. El crecimiento continúa siendo positivo. Por otra parte, la posible introducción de estímulos fiscales por parte de Estados Unidos, Eurozona y China alejan el fantasma de una nueva recesión.

A nivel microeconómico, estaremos atentos a la publicación de los resultados trimestrales del primer trimestre del año 2019.

A pesar de la subida experimentada por la bolsa española, pensamos que mientras el contexto político-económico no cambie de forma significativa, la renta variable sigue siendo el activo que ofrece un mayor potencial en el medio y largo plazo.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox	EUR	1.948	1,05	3.811	2,02
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros	EUR	1.047	0,56	1.039	0,55
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex SA	EUR	198	0,11	184	0,10
ES0109260531 - ACCIONES Amper SA	EUR	232	0,12	229	0,12
ES0112458312 - ACCIONES Azkoyen SA	EUR	1.460	0,79	1.247	0,66
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS, S	EUR	7.715	4,16	7.113	3,77
ES0130625512 - ACCIONES Ence	EUR	1.954	1,05	983	0,52
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala	EUR	5.429	2,93	5.756	3,05
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	2.891	1,56	4.304	2,28
ES0122060314 - ACCIONES Fomento Cons.C.	EUR	4.200	2,27	4.787	2,54
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa	EUR	2.531	1,37	2.599	1,38
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr SA	EUR	1.392	0,75	2.268	1,20
ES0121975009 - ACCIONES Caf	EUR	4.303	2,32	7.951	4,22
ES0161560018 - ACCIONES NH Hotel Group	EUR	1.854	1,00	1.582	0,84
ES0162600417 - ACCIONES Grp.D.Felguera	EUR	645	0,35	634	0,34
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur SA	EUR	5.120	2,76	5.041	2,67
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis	EUR	2.628	1,42	2.526	1,34
ES0134950F36 - ACCIONES Faes Farma	EUR	7.051	3,80	5.370	2,85
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor	EUR	1.365	0,74	764	0,40
ES0166300212 - ACCIONES Nicolás Correa	EUR	429	0,23	0	0,00
ES0165515117 - ACCIONES Natra	EUR	231	0,12	219	0,12
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon	EUR	703	0,38	1.415	0,75
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria Su	EUR	69	0,04	62	0,03
ES0105128005 - ACCIONES Telepizza Group	EUR	4.709	2,54	4.466	2,37
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas	EUR	3.709	2,00	3.883	2,06
ES0116920333 - ACCIONES Cat. Occidente	EUR	5.523	2,98	5.624	2,98
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gest	EUR	868	0,47	942	0,50
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	2.649	1,43	3.208	1,70
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	3.666	1,98	2.942	1,56
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDO	EUR	1.846	1,00	2.585	1,37
ES0171743901 - ACCIONES Prisa	EUR	1.730	0,93	1.953	1,04
ES0109427734 - ACCIONES Atresmedia Corp	EUR	1.433	0,77	1.665	0,88
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	835	0,45	618	0,33
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja Banco	EUR	2.431	1,31	1.454	0,77
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmob.SA	EUR	1.176	0,63	765	0,41
ES0141571192 - ACCIONES Gral. de Alquil	EUR	253	0,14	253	0,13
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunid	EUR	1.217	0,66	1.677	0,89
ES0115056139 - ACCIONES BYM Españoles	EUR	799	0,43	328	0,17
ES0105630315 - ACCIONES Cie automotive	EUR	1.992	1,07	3.282	1,74
ES0114820113 - ACCIONES Vocento SA	EUR	1.577	0,85	1.320	0,70
ES0119037010 - ACCIONES Clinica Baviera	EUR	1.131	0,61	1.188	0,63
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energ	EUR	3.943	2,13	3.399	1,80
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	1.774	0,96	834	0,44
ES0119256032 - ACCIONES Codere SA	EUR	194	0,10	195	0,10
ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA	EUR	3.037	1,64	1.825	0,97
ES0157261019 - ACCIONES Laborat. Rovi	EUR	7.668	4,14	7.567	4,01
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	1.275	0,69	745	0,39
ES0184980003 - ACCIONES ADL Bionatur	EUR	918	0,50	759	0,40
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank SA	EUR	743	0,40	2.550	1,35
ES0184696104 - ACCIONES Masnovil Iberco	EUR	7.259	3,92	4.323	2,29
ES0105015012 - ACCIONES Lar España	EUR	1.971	1,06	1.974	1,05
LU1048328220 - ACCIONES eDreams Odigeo	EUR	259	0,14	230	0,12
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services	EUR	6.362	3,43	5.765	3,06
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properti	EUR	350	0,19	733	0,39
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc	EUR	4.234	2,28	4.090	2,17
ES0105062022 - ACCIONES NBI Bearings Eu	EUR	770	0,42	655	0,35
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	1.980	1,07	295	0,16
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom	EUR	1.280	0,69	3.224	1,71
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	1.071	0,58	2.658	1,41
ES0169501030 - ACCIONES Pharma Mar SA	EUR	730	0,39	512	0,27
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	2.729	1,47	2.471	1,31
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash	EUR	3.305	1,78	2.704	1,43
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes SAU	EUR	2.121	1,14	2.069	1,10
ES0158480311 - ACCIONES Lingotes Especi	EUR	677	0,37	462	0,25
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	870	0,47	173	0,09
ES0105376000 - ACCIONES Arima Real Esta	EUR	1.471	0,79	500	0,26
ES0105385001 - ACCIONES Solarpack Corp	EUR	1.961	1,06	1.930	1,02
ES0105221008 - ACCIONES Pangea Oncology	EUR	156	0,08	166	0,09
ES0105093001 - ACCIONES Giga Hosting SA	EUR	45	0,02	0	0,00
ES0671743955 - DERECHOS Prisa	EUR	75	0,04	0	0,00
ES0134950171 - ACCIONES Faes Farma	EUR	0	0,00	185	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173908049 - ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	0	0,00	169	0,09
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels	EUR	0	0,00	1.678	0,89
ES0114297015 - ACCIONES Baron de Ley	EUR	0	0,00	731	0,39
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAYC	EUR	0	0,00	2.233	1,18
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	0	0,00	1.006	0,53
TOTAL RV COTIZADA		152.171	82,08	156.844	83,15
TOTAL RENTA VARIABLE		152.171	82,08	156.844	83,15
ES0105336038 - PARTICIPACIONES BBVA Acc.IBEX	EUR	0	0,00	6.353	3,37
TOTAL IIC		0	0,00	6.353	3,37
- DEPOSITOS Banco Sabadell .04 2019-11-29	EUR	4.000	2,16	4.000	2,12
- DEPOSITOS Banco Sabadell .1 2019-02-07	EUR	0	0,00	6.000	3,18
TOTAL DEPÓSITOS		4.000	2,16	10.000	5,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		156.171	84,24	173.197	91,82
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	318	0,17	296	0,16
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa	EUR	508	0,27	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CorticeiraAmori	EUR	1.130	0,61	434	0,23
LU1704650164 - ACCIONES Befesa S.A.	EUR	262	0,14	253	0,13
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigator Com	EUR	0	0,00	360	0,19
TOTAL RV COTIZADA		2.219	1,19	1.343	0,71
TOTAL RENTA VARIABLE		2.219	1,19	1.343	0,71
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Lyxor Ibex 35	EUR	11.707	6,32	11.728	6,22
TOTAL IIC		11.707	6,32	11.728	6,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.925	7,51	13.070	6,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		170.097	91,75	186.267	98,75

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.