BANKIA EVOLUCION MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 3443

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANKIA, S.A **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKIA **Rating Depositario:** BBB

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 189 28046 Madrid

Correo Electrónico

fondos@bankia.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/04/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,34	0,76	1,35
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	1.430.569,73	1.517.955,87	8.494	9.101	EUR	0,00	0,00	100.00	NO
CLASE CARTERA	16.895,55	11.665,11	29	19	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	156.412	156.895	266.723	220.945
CLASE CARTERA	EUR	1.699	1.105		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE UNIVERSAL	EUR	109,3355	103,3596	111,1382	109,6159
CLASE CARTERA	EUR	100,5440	94,7099		

(*)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	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	patrimonio	0,05	0,05	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	5,78	0,79	4,96	-5,00	-0,30	-7,00	1,39	-0,13	4,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	23-05-2019	-0,36	03-01-2019	-0,96	08-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,49	18-06-2019	1,04	04-01-2019	0,84	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	3,13	2,42	3,68	5,33	2,25	3,59	2,34	3,70	4,12
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	13,67	13,19	13,67	12,89	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,35	0,39	0,59	0,70	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,01	3,01	3,01	2,78	1,09	2,78	3,12	3,12	3,99

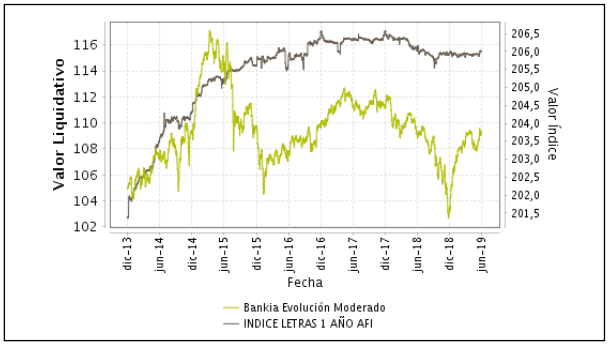
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

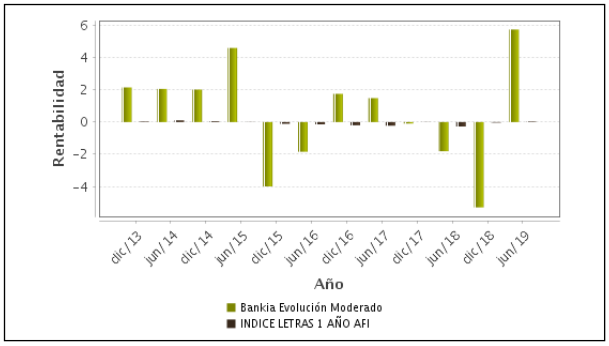
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,47	0,47	0,47	0,48	1,88	1,90	1,61	1,72

(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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	6,16	0,97	5,14	-4,83	-0,12				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	23-05-2019	-0,36	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	18-06-2019	1,05	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	3,13	2,42	3,68	5,33	2,25				
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	13,67	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,35				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,72	2,72	0,00	0,00	0,00				

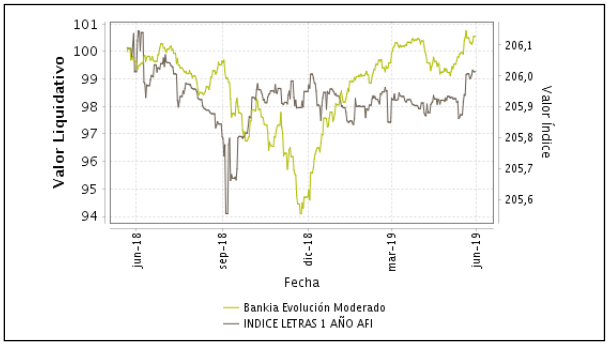
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

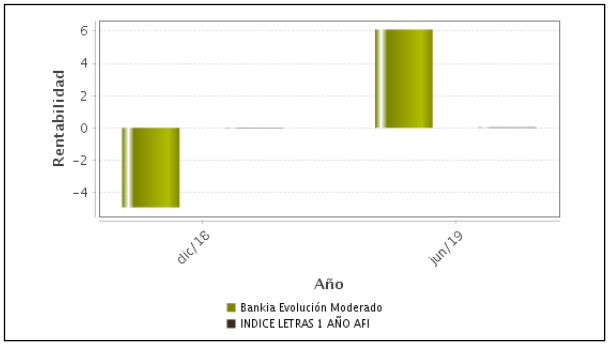
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,29	0,29	0,29	0,30	0,62			

(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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	2.510.715	117.606	0,74
Monetario	424.870	57.485	1,22
Renta Fija Euro	409.111	18.489	0,66
Renta Fija Internacional	5.069.392	164.933	0,78
Renta Fija Mixta Euro	176.331	11.816	-0,34
Renta Fija Mixta Internacional	1.483.593	52.580	0,97
Renta Variable Mixta Euro	402.674	26.651	1,24
Renta Variable Mixta Internacional	609.203	78.573	2,08
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	924.700	30.702	1,27
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.091.451	84.132	1,51
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	2.079.409	96.357	0,73
De Garantía Parcial	964.751	121.068	1,29
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	0	0	0,00

*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	150.708	95,32	154.418	97,73
* Cartera interior	4.126	2,61	0	0,00
* Cartera exterior	146.582	92,71	154.418	97,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.211	2,66	-695	-0,44
(+/-) RESTO	3.192	2,02	4.277	2,71
TOTAL PATRIMONIO	158.111	100,00 %	158.000	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	158.000	196.754	158.000	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,55	-16,51	-5,55	-69,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	5,61	-5,20	5,61	-3.916,14
(+) Rendimientos de gestión	6,26	-4,57	6,26	-1.113,18
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-64,84
+ Dividendos	0,05	0,12	0,05	-60,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,23	-1,25	1,23	-188,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,95	-3,44	4,95	-229,09
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-570,22
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,66	-0,67	282,66
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-0,59	-11,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-11,87
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	197,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	-25,17
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	133,94
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-3.085,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,02		0,02	-2.985,62

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	158.111	158.000	158.111	

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

3. Inversiones financieras

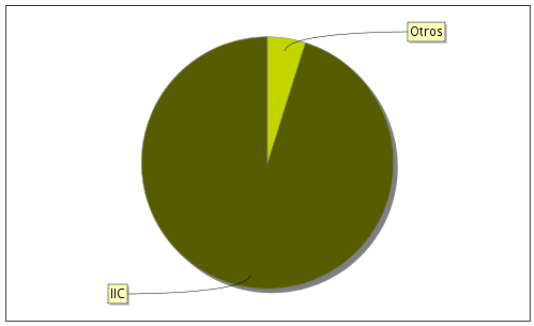
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	4.126	2,61	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.126	2,61	0	0,00
TOTAL IIC	146.361	92,54	154.062	97,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	146.361	92,54	154.062	97,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	150.487	95,15	154.062	97,50

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|EURO STOXX 50 (SX5E)|10	Compra de opciones "call"	3.132	Inversión
OPC|EURO STOXX 50 (SX5E)|10	Compra de opciones "call"	4.899	Inversión
OPC|SPX- SyP 500 INDEX- $|100	Compra de opciones "put"	3.080	Inversión
OPC|SPX- SyP 500 INDEX- $|100	Compra de opciones "put"	14.045	Inversión
Total subyacente renta variable		25156	
TOTAL DERECHOS		25156	
FUT|MSCI EMERGING MARKET (MXEF	Futuros comprados	4.049	Inversión
FUT|SPX- SyP 500 INDEX- $|50	Futuros comprados	2.167	Inversión
FUT|EUROSTOXX BANKS (SX7E)|50	Futuros comprados	1.502	Inversión
FUT|EURO STOXX 50 (SX5E)|10	Futuros comprados	4.716	Inversión
PT. CANDRIAM BONDS - TOTAL RET	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. CANDRIAM BONDS - CREDIT OP	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. UBS LUX EQUITY - CHINA OPP	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. SCHRODER ISF- JAPANESE EQU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JPMORGAN EM MARKET SC - I	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AMUNDI FUNDS - ABSLT VOLAT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BANKIA FACTOR INVESTING -	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK GF-EURO SHORT DU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FRANKLIN US OPPORTUNITIES	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JUPITER JGF - DYNAMIC BOND	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. FRANKLIM K2 ALTERN-IAEURH1	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. THREADNEEDLE LUX - PAN EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK SF- EUROPEAN ABS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1 FLEXIBLE FI BI EU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PICTET - SHOT TERM EMERGIN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO GIS - INCOME FUND-IN	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT.PIMCO FGIS-GLOBAL BOND FUND	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. LYXOR/TIEDMNN ARB ST - I E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO - LOW AVG DURATION F	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. MORGAN STANLEY IF - GLOBAL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BANKIA DOLAR INTERNA, FI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PIMCO GIS - COMMOD REAL RE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKROCK SF- FIXED INCOME	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. THREADNEEDLE LUX- CREDIT O	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. CARMIGNAC PORTFOLIO -SECUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. TEMPLETON GLOBAL BOND FUND	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. LM GLOBAL- BRANDYWINE GL F	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ROBECO CGF- BP US SEL OPPO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. UBAM-CORPORATE USD BD-IHCE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ED. ROTHSCHILD - BOND ALLO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT.MORGAN STANLEY IF-SHORT MAT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. HENDERSON GARTMORE-UK ABSO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JB MULTIBOND- LOCAL EMERGI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. JPMORGAN-JPM INC OPPORT-I	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- EMERGING MARKET	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ELEVA EUROPEAN SELECTION-I	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		12435	
FUT|USD|125000	Futuros vendidos	1.504	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1504	
TOTAL OBLIGACIONES		13939	

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: 13.305 miles de EUR.Ventas: 12.591 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. 0.41% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de comercialización, depositaria e intermediación.

H. Participaciones fondos: compras 4.000 miles de EUR .

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados
En el segundo trimestre de 2019 hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los mercados bursátiles. La recuperación bursátil de junio contrarrestó la caida de mayo, prolongando el buen comportamiento de los mercados financieros.
Los mercados mantuvieron una trayectoria positiva, destacando el indice de EEUU (SyP500) con una revalorización anual acumulada, del 18%, seguido de Europa (Stoxx 600) con el 14%. Las bolsas de paises emergentes, que fueron las que más sufrieron el recrudecimiento de la guerra comercial, se han recuperado en gran medida y acumulan una subida anual del 10%. Finalmente España y Japón cierran esta clasificación con subidas más moderadas, del 7,70% y 6,43% respectivamente.
Pero la sorpresa ha saltado en la evolución de los activos de renta fija, cuyos precios se han revalorizado más allá de lo considerado razonable, aumentando el inventario de bonos gubernamentales europeos, que ofrecen rentabilidades inferiores al 0%. Dicho de otra forma, los tomadores de bonos, si quieren invertir en deuda pública de la eurozona, tienen que pagar a los emisores. Esta situación, que era habitual para bonos del gobierno alemán, se ha extendido a gobiernos de otros paises del área euro, incluido el nuestro. En el caso alemán la rentabilidad esperada es negativa hasta en el plazo de diez años. Italia se ha unido a la fiesta tarde, pero se ha puesto al dia de inmediato. La rentabilidad de sus bonos de diez años ha caido, en menos de un mes, del 2,95% al 1,70% sin que haya habido una rectificación para gastar menos por parte de su gobierno y sin que se haya resuelto el expediente abierto por la Comisión Europea sobre el procedimiento de déficit excesivo.
Los otros hitos de este año han sido la subida del precio del petróleo, en torno a un 20%, provocada por el enfrentamiento con Irán, que todavia está sin resolver y qué, reaparece de tiempo en tiempo. Del riesgo politico se ha beneficiado también el precio del oro que recupera alrededor de un 10% en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas
Seguimos con la buena tónica con la que comenzamos el año y ya hemos recuperado prácticamente la totalidad de las pérdidas que sufrimos en el último trimestre del año pasado. El apoyo del resultado de la cumbre entre EEUU y China donde se estableció una tregua comercial indefinida, una economia mundial que a pesar de que se está desacelerando, sigue alejada del escenario más catastrófico y unos bancos centrales que están aplicando politicas monetarias coordinadas para reanimar la actividad, han provocado fuertes rebotes en las principales bolsas y un descenso de la volatilidad desde los máximos del año pasado. Las economias desarrolladas siguen creciendo, los resultados empresariales no han decepcionado y las valoraciones de las bolsas siguen siendo atractivas.
En el segundo trimestre del año, el fondo se ha visto beneficiado por el buen comportamiento de la renta variable y la renta fija de los paises periféricos.

c) ÿndice de referencia
En el periodo analizado el fondo ha tenido una rentabilidad neta (descontadas comisiones) de +0,79% frente al objetivo de 0,19%.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC
CLASE: PT. BANKIA EVOLUCION MODERADO UNIVERSAL, FI
El patrimonio de la clase en el periodo decreció en un 0,31%, el número de participes en el periodo disminuyó en 607 y la rentabilidad en el trimestre fue de 0,790%. Los gastos soportados por la clase fueron de 0,326% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,14%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,493% mientras que la renta minima diaria fue de -0,350%. La clase obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 0,71% en el trimestre.
CLASE: PT. BANKIA EVOLUCION MODERADO CARTERA, FI
El patrimonio de la clase en el periodo se incrementó en un 53,76%, el número de participes en el periodo aumentó en 10 y la rentabilidad en el trimestre fue de 0,970%. Los gastos soportados por la clase fueron de 0,147% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,14%. La rentabilidad diaria

máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,495% mientras que la renta minima diaria fue de -0,349%. La clase obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 0,89% en el trimestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,034% en el periodo.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora
Los fondos de la misma categoria gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,518% en el periodo.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo
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 largo plazo para incrementar la duración de la cartera: ISHARES 7-10 YEAR TREASURY BOND ETF (IEF US) y el AMUNDI GOVT BOND LOWEST RATED EUROMTS (X1G FP) y por fondos de renta variable americana: FRANKLIN US OPPORTUNITIES FUND (FAGAIEU LX). Las principales ventas se concentraron en productos de renta variable emergente: ROBECO EMERGING CONSERVATIVE (REMCEIE LX). A nivel sectorial, hemos incrementado el peso en materias primas.
b) Operativa de préstamos de valores
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
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 80,78% en el periodo.
d) Otra información sobre inversiones
Al final del periodo, el porcentaje de inversión en total en otras IIC era de un 95%. Entre las gestoras en las que se invierte significativamente destacan BLACKROCK, PIMCO y CANDRIAM.
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO
La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 3,70% en linea 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 limite de pérdida máxima.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS, CON DOS APARTADOS
N/A
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS
La selección de los intermediarios, locales e internacionales, es realizada por la sociedad gestora. Con el fin de garantizar la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis facilitados la gestora cuenta con procedimientos internos de selección de intermediarios financieros. En este sentido, dispone de procesos de selección y revisión de los intermediarios utilizados basándose en diferentes criterios que incluyen, entre otros, la calidad del análisis, la disponibilidad de los analistas, la solidez de su argumentación y su acierto histórico. Adicionalmente, para los analistas de compañias, valoramos de forma positiva el acceso a los modelos de valoración de las compañias usados por los mismos.
Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión. El contacto de los analistas con las compañias es muy superior al que puede realizar el gestor por si mismo, lo que permite analizar un mayor número de compañias, circunstancia que beneficia especificamente a las decisiones de inversión que puede adoptar el gestor en cada momento.
Los costes derivados del servicio de análisis asumidos por el fondo desde el 1 de enero de 2019 ascienden a 2.554,89 euros.
De los servicios de análisis contratados, recibimos información de forma casi inmediata (via teléfono y email) de los

principales acontecimientos que están sucediendo. Por otra parte, tenemos reuniones con expertos de dichas casas para realizar un análisis en profundidad de diferentes mercados, sectores y compañias. Con dicha información el gestor realiza su propio análisis y toma la decisión de invertir o desinvertir.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

La buena inercia con la que comenzamos el año deberia continuar en los próximos meses. En la vertiente politica, la reunión del G20 concluyó con el esperado anuncio de una tregua comercial entre EEUU y China: se retoman las conversaciones. EEUU se compromete a no aumentar nuevamente los aranceles y China a reactivar las importaciones agricolas y a dar nuevos pasos para modernizar su economia. La mayor amenaza latente es el Brexit, que sigue sin resolverse. Tras la dimisión de Theresa May, todas las opciones están abiertas, desde un nuevo referéndum, la solicitud de una extensión larga del articulo 50, o una salida del bloque sin acuerdo. También tendremos que estar atentos a las negociaciones entre Italia y la UE en lo concerniente al cumplimiento del objetivo del déficit público. Con todo esto, el entorno de inversión continuará siendo favorable. El crecimiento mundial sigue siendo positivo para las economias desarrolladas y no vemos riesgo de una próxima recesión.

Cabe esperar que las tensiones geopoliticas, que nos vienen acompañando en los últimos trimestres, no van a desaparecer de un dia para otro. Pero mientras el contexto 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	%
ES0159033010 - PARTICIPACIONES|Bankia Dolar	EUR	4.126	2,61	0	0,00
TOTAL IIC		4.126	2,61	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.126	2,61	0	0,00
LU0316492775 - PARTICIPACIONES|FT Glb Bond Fnd	EUR	2.073	1,31	2.038	1,29
LU0093503810 - PARTICIPACIONES|BRGF-EurShortDu	EUR	1.608	1,02	0	0,00
LU0260870075 - PARTICIPACIONES|FT US Opportu	EUR	1.225	0,77	0	0,00
FR0010251744 - PARTICIPACIONES|Lyxor Ibex 35	EUR	1.298	0,82	1.817	1,15
LU0411704413 - PARTICIPACIONES|BRSF-EuropAbsR	EUR	6.138	3,88	5.990	3,79
LU0360478795 - PARTICIPACIONES|MSIF S/MaturEuB	EUR	1.614	1,02	0	0,00
IE0032379574 - PARTICIPACIONES|PIMCO-LowAvgDur	USD	6.193	3,92	0	0,00
LU0490769915 - PARTICIPACIONES|HG- UK Abs Ret	EUR	7.219	4,57	7.146	4,52
LU0107852435 - PARTICIPACIONES|JB-Local EmrgBn	USD	3.779	2,39	7.038	4,45
LU0496786574 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF SyP	EUR	3.219	2,04	2.028	1,28
LU1017642064 - PARTICIPACIONES|UBSChinaOppUSD	USD	990	0,63	0	0,00
IE00B7WCJ491 - PARTICIPACIONES|LM-BW Glb Fx In	EUR	1.889	1,19	0	0,00
IE00B1BXJ858 - PARTICIPACIONES|PimcoComm RR St	USD	4.062	2,57	7.420	4,70
LU0552385535 - PARTICIPACIONES|MS IF -Glb Infr	USD	1.699	1,07	1.333	0,84
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES|BlckStn MultiSt	EUR	7.626	4,82	7.265	4,60
LU0915363070 - PARTICIPACIONES|Nordea 1 EUR HG	EUR	4.306	2,72	7.213	4,57
LU1055198771 - PARTICIPACIONES|Pictet-S/t ECB	EUR	7.444	4,71	7.217	4,57
LU0192064839 - PARTICIPACIONES|UBAM-Corporate	EUR	5.283	3,34	5.028	3,18
LU0289473133 - PARTICIPACIONES|JPM-Inc Opport	EUR	1.795	1,14	1.764	1,12
LU0772928023 - PARTICIPACIONES|Nordea1-EmMark	EUR	2.986	1,89	5.189	3,28
LU0853555893 - PARTICIPACIONES|Jupiter JGF DY	EUR	1.744	1,10	0	0,00
LU0674139976 - PARTICIPACIONES|Robeco CG-BP US	EUR	4.776	3,02	4.014	2,54
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES|PimcoGisInFdIns	EUR	1.889	1,19	1.800	1,14
LU1111643042 - PARTICIPACIONES|Eleva Euro Sel	EUR	3.004	1,90	1.205	0,76
LU1093756911 - PARTICIPACIONES|Franklin k2 Alt	EUR	6.306	3,99	6.015	3,81
LU1426150964 - PARTICIPACIONES|EdR-BondAllocat	EUR	5.901	3,73	7.277	4,61
LU1511858513 - PARTICIPACIONES|Candriam TotRet	EUR	5.769	3,65	7.286	4,61
LU0438336777 - PARTICIPACIONES|Bsf-FixIncStrat	EUR	3.241	2,05	6.457	4,09
LU1046231665 - PARTICIPACIONES|Schroder-JaEqu	EUR	1.743	1,10	3.719	2,35
IE00B073NJ12 - PARTICIPACIONES|Pimco Glob EHD	EUR	3.350	2,12	0	0,00
LU0318933560 - PARTICIPACIONES|JPMEmgMarkSmaCa	USD	1.365	0,86	1.950	1,23
LU1832661109 - PARTICIPACIONES|AmundiAbsVolEur	EUR	2.090	1,32	6.585	4,17
LU1849566168 - PARTICIPACIONES|ThLux Pan Europ	EUR	1.332	0,84	1.828	1,16
LU0151333506 - PARTICIPACIONES|Candriam CR SC	EUR	4.542	2,87	0	0,00
LU1681048804 - PARTICIPACIONES|AmundiETFSyP	EUR	2.395	1,52	0	0,00
LU1681046774 - PARTICIPACIONES|Amundi Govt Bon	EUR	2.021	1,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES|Lyxor Newcits	EUR	2.947	1,86	0	0,00
LU1849560120 - PARTICIPACIONES|ThLux CredOpp2	EUR	4.523	2,86	0	0,00
LU0992624949 - PARTICIPACIONES|CarmigPortf Sec	EUR	3.042	1,92	0	0,00
LU1990734193 - PARTICIPACIONES|Bankia AmIntn	EUR	1.519	0,96	0	0,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES|CarmignSecurite	EUR	0	0,00	5.955	3,77
US4642873412 - PARTICIPACIONES|iSh.GlbEnergETF	USD	0	0,00	3.072	1,94
IE00B62L8426 - PARTICIPACIONES|PIMCO-LowAvgDur	EUR	0	0,00	6.290	3,98
LU0582530498 - PARTICIPACIONES|RobEmrgConsEq	EUR	0	0,00	1.278	0,81
IE00B7VSFL77 - PARTICIPACIONES|LM-BW Glb Fx In	EUR	0	0,00	1.812	1,15
LU0151325312 - PARTICIPACIONES|Candriam Cr Opp	EUR	0	0,00	4.599	2,91
LU1056967877 - PARTICIPACIONES|JPM GlbBndOppor	EUR	0	0,00	1.771	1,12
IE00B3CTFW21 - PARTICIPACIONES|GamStar-ContEur	EUR	0	0,00	1.169	0,74
FR0010869578 - PARTICIPACIONES|Lyxsor ETF SGI	EUR	0	0,00	2.487	1,57
LU0731783477 - PARTICIPACIONES|FF- Global Divd	EUR	0	0,00	755	0,48
LU1829331989 - PARTICIPACIONES|ThLux Cred Oppo	EUR	0	0,00	4.366	2,76
US4642874402 - PARTICIPACIONES|iShr7-10YTryBn	USD	7.734	4,89	3.886	2,46
US4642873412 - PARTICIPACIONES|iSh.GlbEnergETF	USD	2.680	1,69	0	0,00
TOTAL IIC		146.361	92,54	154.062	97,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		146.361	92,54	154.062	97,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		150.487	95,15	154.062	97,50

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.

11. Información sobre la política de remuneración

En el informe anual de la IIC, se recogerá la información relativa a las politicas de remuneración establecida en el articulo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A