

BANKIA SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 186

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,14	0,15	0,13
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	478.325,11	291.492,85	12.048	8.766	EUR	0,00	0,00	100.00	NO
CLASE CARTERA	0,00		0		EUR	0,00		0.00	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE UNIVERSAL	EUR	181.046	110.301	33.026	28.222
CLASE CARTERA	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE UNIVERSAL	EUR	378,5001	378,3995	333,5175	314,4272
CLASE CARTERA	EUR	0,0000			

(*)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 CARTERA	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	0,03	0,03	2,59	-3,17	5,04	13,46	6,07	6,70	46,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	01-03-2018	-1,67	01-03-2018	-7,74	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,03	12-02-2018	2,03	12-02-2018	3,53	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,86	10,86	10,02	9,31	9,93	10,02	18,22	17,02	12,75
Ibex-35	13,59	13,59	12,89	12,92	14,55	12,89	25,83	21,71	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,65	0,59	0,62	0,65	0,59	0,70	0,24	1,03
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,07	9,07	9,07	9,07	9,07	9,07	10,25	10,81	13,37

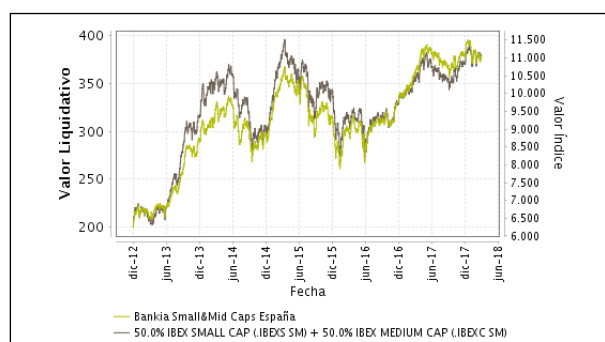
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

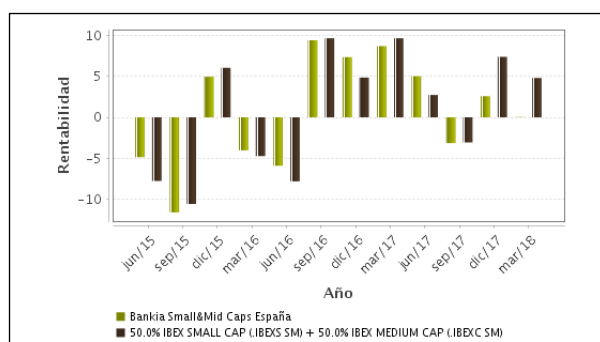
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,53	0,55	0,54	0,54	2,15	2,16	2,16	2,24

(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 2018	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	0,00								

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2018	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									
Ibex-35	13,59								
Letra Tesoro 1 año	0,65								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

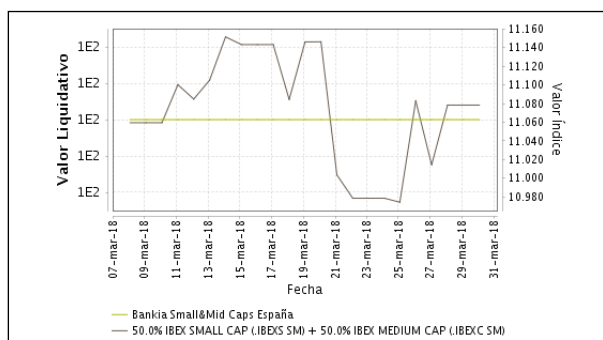
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

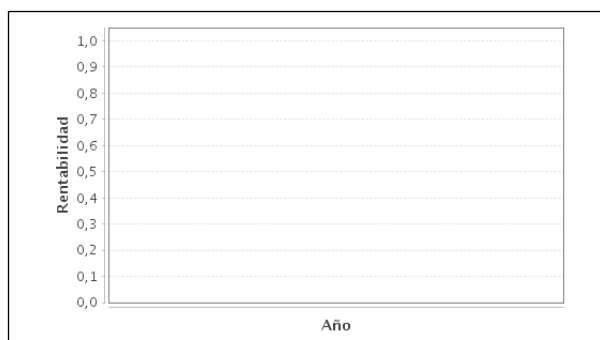
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

(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	94.427	5.308	-0,11
Renta Fija Euro	1.690.780	66.940	0,01
Renta Fija Internacional	48.137	6.379	-1,03
Renta Fija Mixta Euro	497.844	23.185	-0,76
Renta Fija Mixta Internacional	4.181.062	144.117	-0,91
Renta Variable Mixta Euro	314.509	17.441	-4,96
Renta Variable Mixta Internacional	1.267.912	48.813	-1,59
Renta Variable Euro	356.146	25.997	-2,63
Renta Variable Internacional	345.745	33.302	-3,96
IIC de Gestión Pasiva(1)	185.837	7.027	-2,58
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.082.588	40.550	0,99
Garantizado de Rendimiento Variable	2.016.444	88.808	1,04
De Garantía Parcial	127.968	6.747	-2,31
Retorno Absoluto	3.780.562	150.541	-0,76
Global	337.479	18.401	-2,32
Total fondos	16.327.441	683.556	-0,70

*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	148.729	82,15	90.343	81,91
* Cartera interior	145.404	80,31	89.388	81,04
* Cartera exterior	3.324	1,84	956	0,87
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30.393	16,79	19.025	17,25
(+/-) RESTO	1.924	1,06	933	0,85
TOTAL PATRIMONIO	181.046	100,00 %	110.301	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)	110.301	94.400	110.301	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	51,62	13,64	51,62	430,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,59	2,45	-0,59	-116,67
(+) Rendimientos de gestión	-0,06	3,00	-0,06	-354,65
+ Intereses	0,00		0,00	-364,19
+ Dividendos	0,30	0,52	0,30	-18,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,51	3,06	0,51	-76,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,59	-0,47	-0,59	75,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,28	-0,10	-0,28	306,54
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-77,33
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,55	-0,53	0,04
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	36,82
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	36,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	-88,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	115,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	237,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	237,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	181.046	110.301	181.046	

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

3. Inversiones financieras

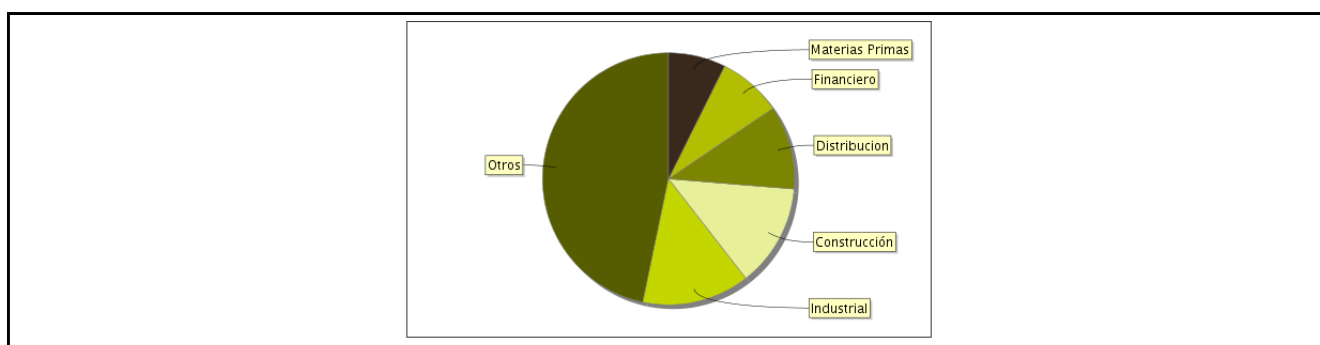
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	136.225	75,23	80.126	72,61
TOTAL RENTA VARIABLE	136.225	75,23	80.126	72,61
TOTAL IIC	7.143	3,95	7.534	6,83
TOTAL DEPÓSITOS	1.800	0,99	1.800	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	145.168	80,17	89.460	81,07
TOTAL RV COTIZADA	3.324	1,84	956	0,87
TOTAL RENTA VARIABLE	3.324	1,84	956	0,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.324	1,84	956	0,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	148.492	82,01	90.415	81,94

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	21.783	Inversión
Total subyacente renta variable		21783	
TOTAL OBLIGACIONES		21783	

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

H. 9 de marzo de 2018. Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANKIA, S.A, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de BANKIA SMALL y MID CAPS ESPAÑA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 186), al objeto de incluir gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Asimismo, denominar CLASE UNIVERSAL a las participaciones ya registradas del fondo e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE CARTERA.

I. 19 de enero de 2018. Fusión de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANKIA, S.A, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de BMN BOLSA ESPAÑOLA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1526), por BANKIA SMALL y MID CAPS ESPAÑA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 186).

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. 0.35% 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

Las cifras económicas no han defraudado y han confirmado que en 2018 continuaria el crecimiento (global y sincronizado). En 2017 EE. UU. muestra un crecimiento cercano al 3%, la Eurozona se apuntó un 2,7%. China e India mantuvieron sus elevadas tasas de crecimiento mientras que en Rusia, Brasil y Méjico los crecimientos fueron más modestos. Las expectativas no prevén un descarrilamiento en su evolución.

En cuanto a inflación, la subida de los precios de la energía (el Brent paso de 45\$ el barril a 70\$ en los últimos 6 meses de 2017) y el aumento de los costes laborales en EE. UU. en enero, alertaron al mercado de que los bancos centrales estuvieran normalizando tarde y mal la política monetaria. Datos sucesivos de estos indicadores tranquilizaron, en parte, a los inversores, al coincidir con el resurgimiento de antiguos riesgos, más políticos que económicos, que podrían modificar el perfil de crecimiento. Tienen a Trump como protagonista: proteccionismo (guerra comercial contra China), recorte discriminado de impuestos y endeudamiento descontrolado de su gobierno.

Los mercados se han batido en retirada apostando más porque el ciclo económico ha llegado a su ápex. Las bolsas han perdido todo lo ganado en el mes de enero y solo dos índices, Milán y el de países emergentes) han concluido el trimestre en positivo. En renta fija, solo los bonos de gobiernos europeos han finalizado, en precio, por encima de como terminaron el año pasado, con los diferenciales entre los bonos alemanes y españoles en mínimos desde el 2009, acercándose a niveles pre-crisis financiera. El dólar se mantiene en un rango entre 1,21-1,25 contra el euro, adoptando un papel secundario en la evolución de los mercados.

Estamos en el ecuador de la primera parte del partido y queda todavía mucho en juego. Al final los mercados terminan asumiendo los datos económicos y como seguimos confiando en su buena evolución, continuamos comprometidos con los activos de riesgo, al menos, para el resto del año.

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

El patrimonio de la clase en el periodo se incrementó en un 64,14%, el número de participantes en el periodo aumentó en 3.282 y la rentabilidad en el trimestre fue de 0,027%. Los gastos soportados por la clase fueron de 0,529% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 2,033% mientras que la renta mínima diaria fue de -1,672%.

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

El patrimonio de la clase en el periodo fue de 0,00 euros al final del mismo, el número de participantes en el periodo se mantuvo igual y la rentabilidad en el trimestre fue de 0,000%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,000% mientras que la renta mínima diaria fue de 0,000%.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -3,786% 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 4,80% en el trimestre.

En un principio de año muy volátil, donde las bolsas europeas han terminado en números rojos y el selectivo español se ha dejado un 4,42%, podemos destacar que el fondo ha terminado en terreno positivo. Si analizamos el trimestre, lo podemos dividir en dos etapas, la primera parte en la que se descontaba un escenario favorable para los bancos lo que impulsó a la mayoría de los índices bursátiles europeos. Y una segunda parte, desde febrero donde el mercado se dio la vuelta, debido al miedo a que el repunte de la inflación provocara subidas de tipos mayores de lo esperado y lo que ya fue definitivo para que los mercados se desplomaran fue el temor a una guerra comercial entre Estados Unidos y China, tras las declaraciones de Trump sobre la imposición de nuevos aranceles al gigante asiático.

En el fondo seguimos apostando por compañías con buenos fundamentales, cuyo balance sea sólido para afrontar las futuras incertidumbres que puedan llegar al mercado. Nuestras principales apuestas han sido, CAF, CIE Automotive, Gestamp y Sacyr, aunque nuestra inversión sigue estando muy diversificada. Dentro de las compañías más pequeñas podemos destacar la inversión en Solaria que se ha revalorizado más de un 100%

A 31/03/2018 la IIC mantiene una posición en acciones LETs GOWEX, entidad que se encuentra en fase de liquidación.

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 20,46% en el periodo.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 10,86% 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 29/03/2018 un 16.21%.

A nivel económico, los indicadores macro continúan siendo sólidos, especialmente en España y en Europa. Mientras que los resultados empresariales de 2017 han sido mejores de lo previsto.

Las mayores preocupaciones a nivel nacional, continúa siendo la situación política en Cataluña, a pesar de su influencia sobre los mercados está siendo nula. La negociación de los Presupuestos del Estado es otro foco de preocupación, ya que el Gobierno carece en la actualidad de la mayoría necesaria para su aprobación, ante la oposición del PNV de negociar, mientras siga vigente el artículo 155 en Cataluña. Lo más probable es que vayamos hacia una prorrogación de los Presupuestos de 2017.

Por otra parte, seguiremos atentos a las políticas monetarias que seguirán los bancos centrales, en especial el BCE y la eliminación de estímulos monetarios, aunque no esperamos grandes sorpresas, hasta después del verano.

También, estaremos atentos a la publicación de los resultados empresariales del primer trimestre de 2018, que de momento se espera sigan la misma senda positiva que los de 2017.

Por último, si los temores a una guerra comercial se disipan, pensamos que después de esta corrección, la bolsa tiene margen de subida, aunque la volatilidad continuará siendo elevada.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	1.456	0,80	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	1.161	0,64	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox	EUR	4.575	2,53	715	0,65
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros	EUR	925	0,51	622	0,56
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex SA	EUR	1.861	1,03	862	0,78
ES0112458312 - ACCIONES Azkoyen SA	EUR	613	0,34	462	0,42
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS, S	EUR	4.609	2,55	3.622	3,28
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan	EUR	359	0,20	352	0,32
ES0130625512 - ACCIONES Ence	EUR	1.816	1,00	0	0,00
ES0182045312 - ACCIONES Adveo Group	EUR	68	0,04	184	0,17
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala	EUR	1.347	0,74	1.246	1,13
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	6.229	3,44	1.390	1,26
ES0122060314 - ACCIONES Fomento Cons.C.	EUR	4.106	2,27	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	582	0,32	0	0,00
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa	EUR	2.301	1,27	0	0,00
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr SA	EUR	3.916	2,16	3.057	2,77
ES0124244E34 - ACCIONES Mapfre SA	EUR	1.188	0,66	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES Caf	EUR	4.060	2,24	4.755	4,31
ES0161560018 - ACCIONES INH Hotel Group	EUR	2.842	1,57	2.599	2,36
ES0162600417 - ACCIONES Grp.D.Felguera	EUR	41	0,02	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur SA	EUR	4.740	2,62	2.893	2,62
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis	EUR	3.663	2,02	1.515	1,37
ES0134950F36 - ACCIONES Faes Farma	EUR	2.335	1,29	2.224	2,02
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor	EUR	794	0,44	775	0,70
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon	EUR	4.141	2,29	2.042	1,85
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria Su	EUR	129	0,07	105	0,10
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels	EUR	281	0,16	281	0,25
ES0105128005 - ACCIONES Telepizza Group	EUR	4.726	2,61	2.540	2,30
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas	EUR	4.182	2,31	1.530	1,39
ES0116920333 - ACCIONES Cat. Occidente	EUR	3.410	1,88	3.119	2,83
ES0114297015 - ACCIONES Baron de Ley	EUR	728	0,40	738	0,67
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gest	EUR	958	0,53	578	0,52
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAYC	EUR	2.772	1,53	1.460	1,32
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	2.548	1,41	1.917	1,74
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDO	EUR	978	0,54	1.132	1,03
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa Corp T	EUR	555	0,31	0	0,00
ES0109427734 - ACCIONES Atresmedia Corp	EUR	3.132	1,73	2.344	2,12
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	724	0,40	0	0,00
ES0126962002 - ACCIONES Dogi Internat.	EUR	220	0,12	220	0,20
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset España	EUR	2.505	1,38	421	0,38
ES0118900010 - ACCIONES Ferrovial S.A.	EUR	713	0,39	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja Banco	EUR	301	0,17	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Grifols SA	EUR	874	0,48	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmob.SA	EUR	911	0,50	68	0,06
ES0141571192 - ACCIONES Gral. de Alquiler	EUR	458	0,25	168	0,15
ES0105630315 - ACCIONES Cie automotive	EUR	7.827	4,32	4.068	3,69
ES0114820113 - ACCIONES Vocento SA	EUR	1.405	0,78	1.371	1,24
ES0117360117 - ACCIONES Cementos Molins	EUR	17	0,01	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energ	EUR	117	0,06	1.379	1,25
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	4.525	2,50	1.679	1,52
ES0140609019 - ACCIONES CaixaBank	EUR	782	0,43	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA	EUR	813	0,45	1.784	1,62
ES0157261019 - ACCIONES Laborat. Rovi	EUR	3.381	1,87	1.469	1,33
ES0177542018 - ACCIONES IC Airlines Gr	EUR	1.401	0,77	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank SA	EUR	1.929	1,07	552	0,50
ES0184696013 - ACCIONES Masmovil Iberco	EUR	1.075	0,59	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES Lar España	EUR	1.632	0,90	1.994	1,81
LU1048328220 - ACCIONES eDreams Odigeo	EUR	337	0,19	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services	EUR	2.259	1,25	1.616	1,46
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properti	EUR	871	0,48	0	0,00
ES0105019006 - ACCIONES Hispania Actinm	EUR	1.452	0,80	1.319	1,20
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc	EUR	4.737	2,62	4.897	4,44
ES0105062022 - ACCIONES NBI Bearings Eu	EUR	386	0,21	233	0,21
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	1.470	0,81	289	0,26
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	1.668	0,92	749	0,68
ES0169501030 - ACCIONES Pharma Mar SA	EUR	774	0,43	1.755	1,59
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	1.429	0,79	1.293	1,17
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	2.057	1,14	490	0,44
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes SAU	EUR	2.700	1,49	968	0,88
ES0158480311 - ACCIONES Lingotes Especi	EUR	349	0,19	112	0,10
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas	EUR	0	0,00	570	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0115056139 - ACCIONES ByM Españoles	EUR	0	0,00	1.768	1,60
ES0180850416 - ACCIONES Tubos Reunidos	EUR	0	0,00	58	0,05
ES0152768612 - ACCIONES INYPESA	EUR	0	0,00	86	0,08
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	716	0,65
ES0105026001 - ACCIONES Axia Real	EUR	0	0,00	2.773	2,51
ES0105043006 - ACCIONES NaturhouseHealth	EUR	0	0,00	121	0,11
ES06349509Q4 - DERECHOS Faes Farma	EUR	0	0,00	78	0,07
TOTAL RV COTIZADA		136.225	75,23	80.126	72,61
TOTAL RENTA VARIABLE		136.225	75,23	80.126	72,61
ES0105336038 - PARTICIPACIONES BBVA Acc.IBEX	EUR	7.143	3,95	7.534	6,83
TOTAL IIC		7.143	3,95	7.534	6,83
- DEPOSITOS Banco Sabadell .1 2018-12-05	EUR	1.800	0,99	1.800	1,63
TOTAL DEPÓSITOS		1.800	0,99	1.800	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		145.168	80,17	89.460	81,07
PTBCP0AM0015 - ACCIONES B.C. Portugues	EUR	802	0,44	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	192	0,11	219	0,20
PTALT0AE0002 - ACCIONES Altri SGPS SA	EUR	1.102	0,61	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CorticeiraAmori	EUR	710	0,39	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES Befesa S.A.	EUR	519	0,29	210	0,19
PTCTT0AM0001 - ACCIONES Corr Portugal	EUR	0	0,00	526	0,48
TOTAL RV COTIZADA		3.324	1,84	956	0,87
TOTAL RENTA VARIABLE		3.324	1,84	956	0,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.324	1,84	956	0,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		148.492	82,01	90.415	81,94

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.