

MEDEA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 529

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 03/06/1999

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

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La estructura de la cartera de la Institución se establecerá de acuerdo con lo que su órgano de administración y la Sociedad Gestora establezcan. No estará predeterminado el porcentaje de inversión en activos de renta variable, renta fija, IICs, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa o indirectamente la SICAV. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisor, ni por sector económico, ni por países.

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 Sociedad 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	0,31	0,48	0,31	2,27
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.233.279,00	858.276,00
Nº de accionistas	216,00	216,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.516	7,7161	7,5348	8,0956
2017	6.700	7,8066	7,5990	8,0630
2016	6.668	7,6810	6,9399	7,7406
2015	8.744	7,4724	7,0953	8,0636

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	M.A.B.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

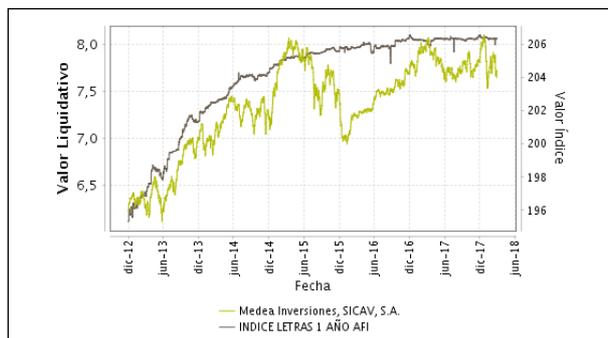
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-1,16	-1,16	1,36	0,93	-5,12	1,64	2,79	3,74	12,62

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)	0,18	0,18	0,16	0,14	0,13	0,57	0,55	0,39	0,48

(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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	8.667	91,08	5.485	81,87
* Cartera interior	2.457	25,82	1.451	21,66
* Cartera exterior	6.210	65,26	4.013	59,90
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	20	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	724	7,61	1.807	26,97
(+/-) RESTO	125	1,31	-591	-8,82
TOTAL PATRIMONIO	9.516	100,00 %	6.700	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)	6.700	6.610	6.700	
± Compra/ venta de acciones (neto)	33,31		33,31	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-1,43	1,37	-1,43	42,89
(+) Rendimientos de gestión	-1,32	1,52	-1,32	-12,24
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-77,56
+ Dividendos	0,10	0,20	0,10	-32,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,20	-0,01	-90,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,40	0,46	0,40	15,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,38	0,05	0,38	948,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,18	0,99	-2,18	-392,41
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-383,46
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,17	-0,12	56,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	28,60
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	28,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	9,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	45,11
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-55,24
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-1,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,01	0,02	0,01	-1,46
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.516	6.700	9.516	

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

3. Inversiones financieras

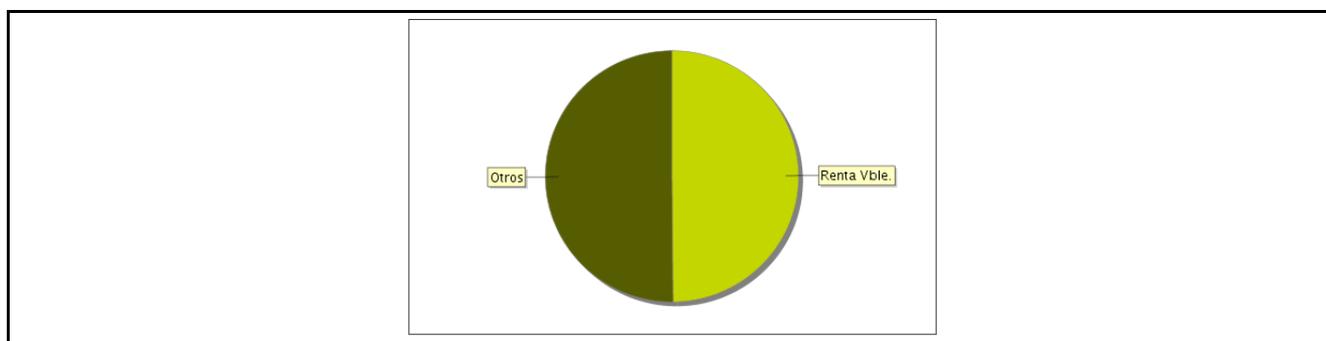
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	577	8,61
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	577	8,61
TOTAL RV COTIZADA	1.471	15,46	457	6,82
TOTAL RENTA VARIABLE	1.471	15,46	457	6,82
TOTAL IIC	976	10,26	417	6,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.447	25,72	1.451	21,66
TOTAL RV COTIZADA	3.271	34,38	2.771	41,38
TOTAL RENTA VARIABLE	3.271	34,38	2.771	41,38
TOTAL IIC	2.943	30,92	1.242	18,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.214	65,30	4.013	59,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.662	91,02	5.464	81,57

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	934	Inversión
PT. ODDO AVENIR EUROPA-B (ODEU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. COBAS IBERIA, FI (COBASIB	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. COBAS SELECCION, FI (COBAS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. COBAS INTERNATIONAL, FI (C	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKSTONE DIVERSIFIED MUL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PARVEST AQUA-I EUR (PAQUAI	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. SCHRODER ISF- ASIAN OPPORT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PICTET - ROBOTICS - I USD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. EDMOND DE ROTHSCHILD - BI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- EMERGING STARS E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		934	
FUT USD 62500	Futuros comprados	2.463	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2463	
TOTAL OBLIGACIONES		3397	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Sin hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

A. Al finalizar el periodo, 2 accionistas mantenian una participación significativa con 659.161,383.290 acciones, lo que representaba el 53.45%,31.08% de las acciones en circulación.

D. Compras: 1.579 miles de EUR.Ventas: 142 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. 0.08% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de depositaria, libro de reg. de accionistas 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 energia (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 politicos que económicos, que podrian 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 indices, 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 minimos 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 todavia 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.

El patrimonio de la sociedad en el periodo se incrementó en un 42,03%, el número de accionistas en el periodo se mantuvo igual y la rentabilidad en el trimestre fue de -1,159%. Los gastos soportados por la sociedad fueron de 0,119% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,05%. La liquidez de la sociedad se ha remunerado a un tipo medio del 0,000% en el periodo. La sociedad obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 1,06% en el trimestre.

La SICAV ha tenido un comportamiento discreto en el primer trimestre del año debido a que ha sido difícil escapar del mal comportamiento del mercado europeo. El Eurostoxx 50 finalizó el trimestre con una pérdida del 4,2%, pero la SICAV ha gestionado muy activamente las coberturas durante todo el trimestre, lo que ha suavizado mucho el impacto de las caídas

de los grandes índices.

El primer trimestre se ha caracterizado por una elevada volatilidad, con un mes de enero positivo, para corregir en los primeros días de febrero debido al miedo a que el repunte de la inflación en Estados Unidos provocara subidas de tipos mayores de lo esperado. A medida que este temor se iba disipando las bolsas volvieron a retroceder debido a las declaraciones de Trump sobre la imposición de aranceles a productos chinos, lo que podría llevar a una guerra comercial. Por último, las caídas de Facebook y Amazon arrastraron al resto de las compañías tecnológicas.

Las mayores apuestas sectoriales corresponden a los sectores de petróleo, seguido del industrial, y distribución.

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

Al final del trimestre, la inversión en otras IICs representaba un 41% de la cartera de la SICAV. Las gestoras en las que esta inversión es más significativa son Cobas con un 10,5%, Pictet con un 8,4%, Parvest, Schroder, Blackstone y EdR con un 4% y Nordea y Oddo con un 3%.

La IIC hace uso de instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión o cobertura. Como consecuencia del uso de derivados, la sociedad tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 43,07% en el periodo.

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

A nivel político, la formación de Gobierno en Alemania ha eliminado un foco de incertidumbre; la falta del mismo en Italia sí podría provocar cierta preocupación que, de momento, no se ha visto reflejada en los mercados.

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. A pesar de que las expectativas están muy altas (+19% estimado en el BPA del SyP 500) creemos que pueden ser batidas por las compañías.

Por último, si los temores a una guerra comercial se disipan, pensamos que después de esta corrección la bolsa tiene margen de subida, sobre todo en países como Alemania donde la mayoría de las empresas que cotizan en bolsa tienen un sesgo exportador muy relevante, 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	%
ES00000121G2 - OBLIGACIONES Reino de España 4.8 2024-01-31	EUR	0	0,00	577	8,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	577	8,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	577	8,61
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	577	8,61
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	120	1,27	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	106	1,11	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa Corp T	EUR	521	5,47	457	6,82
ES0148396007 - ACCIONES Grupo Inditex	EUR	305	3,21	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	42	0,44	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunid	EUR	108	1,13	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	77	0,81	0	0,00
ES0184696013 - ACCIONES Masmovil Iberco	EUR	192	2,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.471	15,46	457	6,82
TOTAL RENTA VARIABLE		1.471	15,46	457	6,82
ES0124037005 - PARTICIPACIONES Cobas Seleccion	EUR	371	3,90	211	3,14
ES0119199000 - PARTICIPACIONES Cobas Internati	EUR	366	3,84	207	3,09
ES0119184002 - PARTICIPACIONES Cobas Iberia	EUR	239	2,52	0	0,00
TOTAL IIC		976	10,26	417	6,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.447	25,72	1.451	21,66
NL0011794037 - ACCIONES Konink. Ahold	EUR	173	1,82	165	2,46
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	64	0,68	65	0,97
US6541061031 - ACCIONES Nike	USD	205	2,16	0	0,00
US71654V4086 - ACCIONES Petrobras	USD	471	4,95	351	5,24
NL0000009355 - ACCIONES Unilever NV	EUR	138	1,45	142	2,11
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc	USD	143	1,50	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	156	1,64	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Mobil Cor	USD	109	1,15	230	3,43
US1667641005 - ACCIONES Chevron Corp	USD	130	1,36	281	4,20
IT0003128367 - ACCIONES Enel SpA	EUR	60	0,63	62	0,92
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOF	USD	97	1,02	0	0,00
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar Inc	USD	120	1,26	131	1,96
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	94	0,99	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	185	1,95	0	0,00
PTRELOAM0008 - ACCIONES RedesEnergNac	EUR	188	1,98	186	2,78
IE00B4ND3602 - ACCIONES Sh Phys Gold	USD	387	4,06	388	5,80
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz CO	USD	162	1,70	0	0,00
DE000A1MECS1 - ACCIONES SP Gold P-ETC	EUR	388	4,08	390	5,83
SE000106270 - ACCIONES Hennes y Maurit	SEK	0	0,00	145	2,16
CA73755L1076 - ACCIONES Potash Corp	USD	0	0,00	86	1,28
GB00B01C3S32 - ACCIONES Randgold Resour	GBP	0	0,00	150	2,24
TOTAL RV COTIZADA		3.271	34,38	2.771	41,38
TOTAL RENTA VARIABLE		3.271	34,38	2.771	41,38
FR0010251108 - PARTICIPACIONES ODDO AVENIR Eur	EUR	285	2,99	0	0,00
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BlokStn MultiSt	EUR	402	4,23	0	0,00
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET-RO I USD	USD	816	8,57	576	8,59
LU0602539354 - PARTICIPACIONES N1-EmerSt Usd	USD	312	3,28	134	2,00
LU1165135952 - PARTICIPACIONES ParvestAqualEur	EUR	378	3,97	199	2,97
LU0106259988 - PARTICIPACIONES Sch ISF-AsianOp	USD	364	3,82	134	2,00
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR-BigDataI	EUR	386	4,06	199	2,97
TOTAL IIC		2.943	30,92	1.242	18,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.214	65,30	4.013	59,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.662	91,02	5.464	81,57

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.