

MEDEA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 529

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,58	0,31	0,58	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	1.233.273,00	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	9.436	7,6510	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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

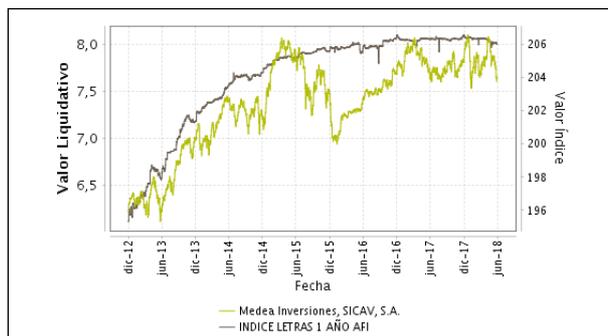
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-1,99	-0,84	-1,16	1,36	0,93	1,64	2,79	3,74	12,62

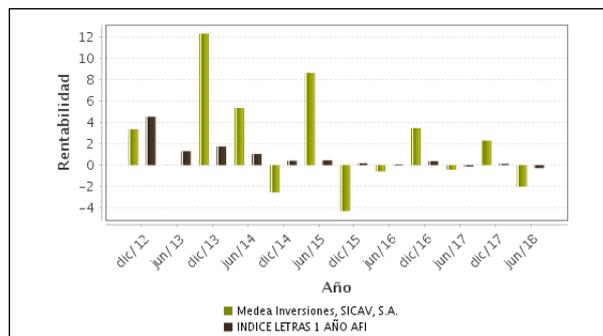
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,16	0,14	0,57	0,55	0,39	0,48

(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 semestral de los últimos 5 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	7.991	84,69	5.485	81,87
* Cartera interior	2.193	23,24	1.451	21,66
* Cartera exterior	5.798	61,45	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)	1.367	14,49	1.807	26,97
(+/-) RESTO	78	0,83	-591	-8,82
TOTAL PATRIMONIO	9.436	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	6.624	6.700	
± Compra/ venta de acciones (neto)	31,81	-1,15	31,81	-3.954,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-2,27	2,29	-2,27	-2.674,16
(+) Rendimientos de gestión	-1,98	2,60	-1,98	-2.756,76
+ Intereses	0,00	0,09	0,00	-94,03
+ Dividendos	0,49	0,46	0,49	48,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,05	-0,01	-59,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,41	0,88	0,41	-34,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,03	0,14	-2,03	-2.180,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,90	1,29	-0,90	-196,77
± Otros resultados	0,06	-0,21	0,06	-139,04
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,33	-0,30	87,39
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	36,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	36,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	4,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-7,62
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	17,04
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-4,79
+ 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	-4,79
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.436	6.700	9.436	

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

3. Inversiones financieras

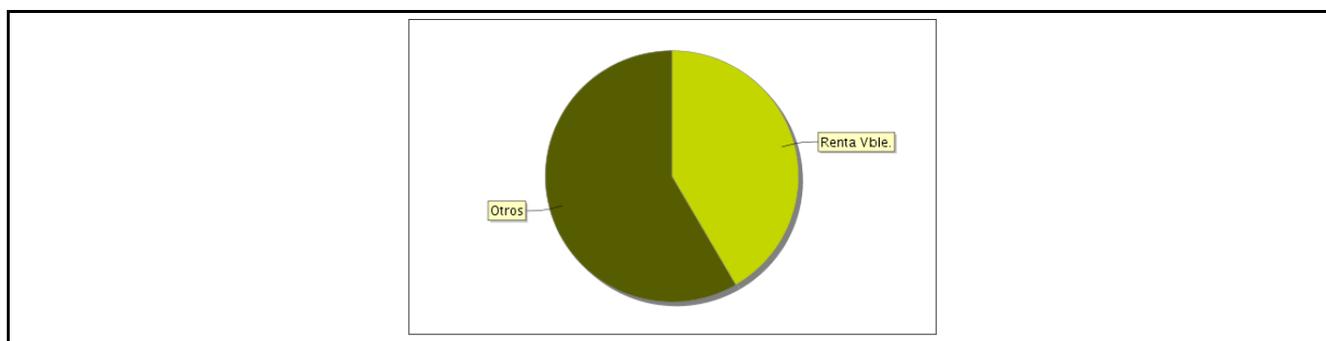
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.184	12,55	457	6,82
TOTAL RENTA VARIABLE	1.184	12,55	457	6,82
TOTAL IIC	1.009	10,70	417	6,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.193	23,25	1.451	21,66
TOTAL RV COTIZADA	2.742	29,05	2.771	41,38
TOTAL RENTA VARIABLE	2.742	29,05	2.771	41,38
TOTAL IIC	3.020	32,01	1.242	18,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.762	61,06	4.013	59,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.955	84,31	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
PT. PICTET - ROBOTICS - I USD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- EMERGING STARS E	Otros compromisos de compra	0	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 INTERNATIONAL, FI (C	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. PARVEST AQUA-I EUR (PAQUAI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. SCHRODER ISF- ASIAN OPPORT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. EDMOND DE ROTHSCHILD - BI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. COBAS SELECCION, FI (COBAS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FUT USD 62500	Futuros comprados	3.801	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3801	
TOTAL OBLIGACIONES		3801	

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 mantenían una participación significativa con 659.161,383.290 acciones, lo que representaba el 53.45%,31.08% de las acciones en circulación.

D. Compras: 2.206 miles de EUR.Ventas: 1.006 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. 0.16% 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

El ascenso de las cotizaciones de las compañías tecnológicas americanas, el buen comportamiento de las pequeñas compañías españolas y europeas y la apreciación del dólar frente al euro han sido las únicas clases de activa que han aportado valor añadido a las inversiones en este primer semestre. El resto de los activos han tenido un comportamiento negativo, destacando el sector bancario por retraso en la subida de tipos por parte del Banco Central Europeo, decisión que en el futuro va a afectar muy positivamente a estas compañías. Tampoco se han librado de las caídas los índices bursátiles más conocidos: SyP 500, IBEX 35, Eurostoxx 50, los mercados emergentes en renta fija y variable y los bonos de baja calificación crediticia. Pero lo que más ha impactado en la evolución de las carteras de renta fija ha sido el comportamiento negativo y muy intenso de la deuda pública italiana que aunque se ha recuperado parcialmente continúa teniendo un diferencial contra Alemania muy superior al de España.

Para el segundo semestre seguimos confiando en que los activos de riesgo, especialmente las bolsas recuperen todo el terreno perdido y que acaben el año reflejando los crecimientos en beneficios que se están produciendo a ambos lados del Atlántico, eso sí, con el permiso de EE.UU y China y su guerra comercial

El patrimonio de la sociedad en el periodo se incrementó en un 40,83%, el número de accionistas en el periodo se mantuvo igual y la rentabilidad en el trimestre fue de -0,844%. Los gastos soportados por la sociedad fueron de 0,118% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,06%. La sociedad obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 0,67% en el trimestre. La liquidez de la sociedad se ha remunerado a un tipo medio del 0,000% en el periodo.

La SICAV no ha podido escapar del mal comportamiento de los índices europeos con caídas superiores al 4% en muchos de los principales países del viejo continente. Japón y mercados emergentes tampoco han ayudado y solo EEUU y más concretamente su índice tecnológico Nasdaq han terminado el semestre con subidas. La SICAV ha gestionado activamente las coberturas, lo que ha suavizado el negativo impacto de las caídas de los grandes índices.

El primer semestre 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. Esto último es lo que ha regido al mercado hasta el fin del semestre propiciando que cualquier recrudescimiento de las declaraciones motivasen la toma de beneficios en el mercado, como volvió a ocurrir en el mes de junio tras el rebote de abril hasta mediados de mayo.

A lo largo del semestre hemos mantenido una posición neutral en bolsa, con un sesgo favorable al ciclo económico, así,

las mayores apuestas sectoriales corresponden a los sectores de petróleo, seguido del financiero, y del industrial.

A 30/06/2018 la IIC mantiene una posición en acciones LET ¿S GOWEX, entidad que se encuentra en fase de liquidación. Estamos a la espera de que se liquide la sociedad Estamos a la espera de que se liquide la sociedad

Al final del trimestre, la inversión en otras IICs representaba un 42,7% de la cartera de la SICAV. Las gestoras en las que esta inversión es más significativa son Cobas con un 10,7%, Pictet con un 8,8%, 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, el fondo tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 40,52% en el periodo.

A nivel económico, los indicadores macro continúan siendo sólidos. Los riesgos para los mercados son más de carácter político. Estaremos atentos a las medidas que tome el Gobierno populista italiano en materia económica, sobre todo después del verano, que será cuando se inicie la negociación para la aprobación de los nuevos presupuestos. No descartamos que se produzcan tensiones entre la Liga y el movimiento Cinco Estrellas, que puedan llevar a un adelanto electoral.

La mayor preocupación de los mercados, será la evolución de las negociaciones entre Estados Unidos y sus socios comerciales. La imposición de aranceles por parte de Estados Unidos puede iniciar una guerra comercial que sería perjudicial para el crecimiento económico mundial.

En EEUU en noviembre tendremos las ¿elecciones de mitad de legislatura¿ que serán clave para la segunda parte del mandato de Trump. ¿Posible solución a la guerra comercial?.

Por otra parte, el temor a una ruptura de Gobierno de coalición alemán por desencuentros sobre la política de inmigración se ha disipado de momento, aunque nos tememos que en un futuro se vuelva a hablar de ello.

Por último, la publicación de los resultados empresariales del segundo trimestre de 2018, se espera que continúe con la misma tónica alcista que los del primer trimestre. En conclusión, seguimos pensando que, si los temores a una guerra comercial se disipan, la bolsa tiene margen de subida ya que las valoraciones por múltiplos siguen siendo razonables.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000121G2 - 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
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	101	1,07	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	184	1,95	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa Corp T	EUR	460	4,88	457	6,82
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	86	0,91	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunid	EUR	124	1,32	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	176	1,86	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	50	0,53	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS Repsol SA	EUR	3	0,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.184	12,55	457	6,82
TOTAL RENTA VARIABLE		1.184	12,55	457	6,82
ES0124037005 - PARTICIPACIONES Cobas Seleccion	EUR	384	4,07	211	3,14
ES0119199000 - PARTICIPACIONES Cobas Internati	EUR	377	4,00	207	3,09
ES0119184002 - PARTICIPACIONES Cobas Iberia	EUR	248	2,63	0	0,00
TOTAL IIC		1.009	10,70	417	6,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.193	23,25	1.451	21,66
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	65	0,69	65	0,97
US6541061031 - ACCIONES Nike	USD	259	2,75	0	0,00
US71654V4086 - ACCIONES Petrobras	USD	395	4,19	351	5,24
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc	USD	149	1,58	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	155	1,64	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel SpA	EUR	57	0,60	62	0,92
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	204	2,16	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	213	2,25	0	0,00
US8808901081 - ACCIONES Terium SA	USD	39	0,41	0	0,00
PTRELOAM0008 - ACCIONES RedesEnergNac	EUR	180	1,91	186	2,78
IE00B4ND3602 - ACCIONES Sh Phys Gold	USD	385	4,08	388	5,80
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	51	0,55	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz CO	USD	172	1,82	0	0,00
DE000A1MECS1 - ACCIONES SP Gold P-ETC	EUR	387	4,10	390	5,83
US6976602077 - ACCIONES Pampa Energia	USD	31	0,32	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES Konink. Ahold	EUR	0	0,00	165	2,46
NL000009355 - ACCIONES Unilever NV	EUR	0	0,00	142	2,11
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Mobil Cor	USD	0	0,00	230	3,43
US1667641005 - ACCIONES Chevron Corp	USD	0	0,00	281	4,20
SE0000106270 - ACCIONES Hennes y Maurit	SEK	0	0,00	145	2,16
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar Inc	USD	0	0,00	131	1,96
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		2.742	29,05	2.771	41,38
TOTAL RENTA VARIABLE		2.742	29,05	2.771	41,38
FR0010251108 - PARTICIPACIONES ODDO AVENIR Eur	EUR	301	3,19	0	0,00
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BkckStrn MultiSt	EUR	398	4,21	0	0,00
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET-RO I USD	USD	832	8,82	576	8,59
LU0602539354 - PARTICIPACIONES N1-EmerSt Usd	USD	305	3,23	134	2,00
LU1165135952 - PARTICIPACIONES ParvestAqualEur	EUR	392	4,15	199	2,97
LU0106259988 - PARTICIPACIONES Sch ISF-AsianOp	USD	376	3,99	134	2,00
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR-BigData	EUR	417	4,42	199	2,97
TOTAL IIC		3.020	32,01	1.242	18,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.762	61,06	4.013	59,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.955	84,31	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.