

BANKIA MIXTO RENTA FIJA 15, FI

Nº Registro CNMV: 643

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 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: 18/04/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EURO STOXX, EURO STOXX 50 (renta variable) y EuroMTS IG 3-5 años, ML Spanish Governments 1-5 Yrs (GVE0) y ML German Federal Governments 1-4 Yrs (GFD0) (renta fija). El fondo invertirá directa, o a través de IIC, entre el 70%-90% de la exposición total en activos de renta fija pública y privada de alta y media calidad crediticia. El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta variable, que se situará en un máximo del 30%.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
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 CARTERA	18.113,51		34		EUR	0,00		0.00	NO
CLASE UNIVERSAL	31.502.060,42	32.852.836,80	17.953	18.913	EUR	0,00	0,00	100.00	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE CARTERA	EUR	1.813			
CLASE UNIVERSAL	EUR	372.906	391.658	381.747	494.082

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE CARTERA	EUR	100,0894			
CLASE UNIVERSAL	EUR	11,8375	11,9216	11,8443	11,8684

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTERA	al fondo	0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE UNIVERSAL	al fondo	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	0,09								

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)									

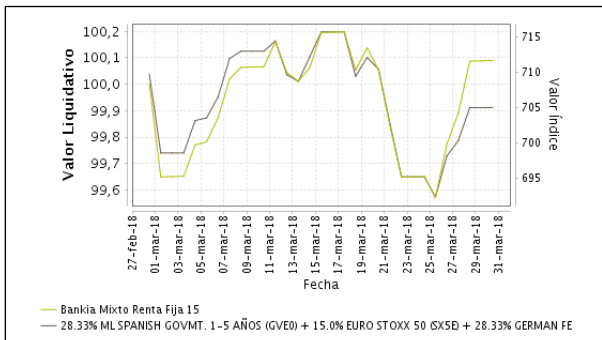
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

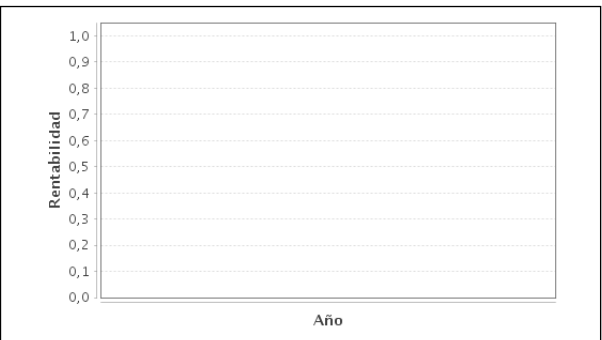
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05								

(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 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	-0,71	-0,71	-0,74	0,07	0,29	0,65	-0,20	0,98	5,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	06-02-2018	-0,41	06-02-2018	-1,81	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,30	04-01-2018	0,30	04-01-2018	0,81	24-04-2017

(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	2,10	2,10	1,98	2,17	2,40	1,98	3,87	3,66	2,64
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	1,60
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,36	1,36	1,36	1,36	1,36	1,36	2,82	2,82	2,82

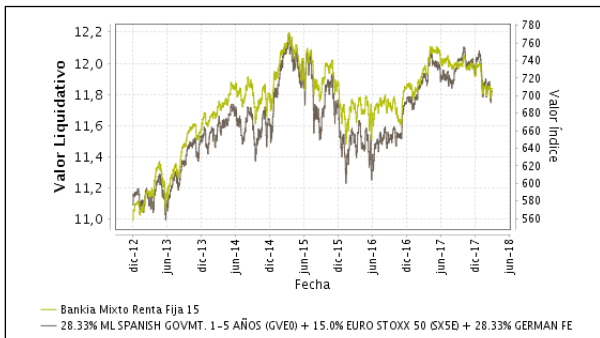
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

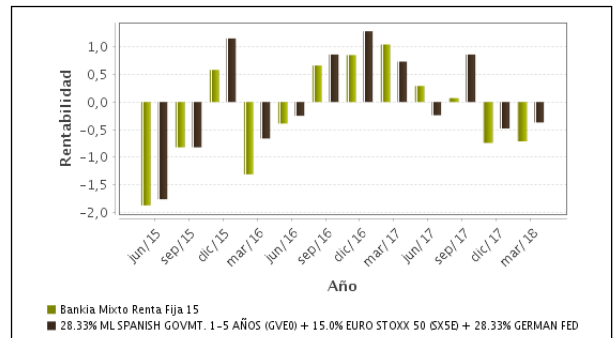
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	1,40	1,40	1,40	1,43

(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	330.493	88,20	328.127	83,78
* Cartera interior	190.678	50,89	186.808	47,70
* Cartera exterior	137.690	36,74	139.039	35,50
* Intereses de la cartera de inversión	2.125	0,57	2.280	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.814	11,16	62.027	15,84
(+/-) RESTO	2.411	0,64	1.504	0,38
TOTAL PATRIMONIO	374.719	100,00 %	391.658	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)	391.658	377.045	391.658	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,73	4,54	-3,73	-181,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,68	-0,77	-0,68	-261,62
(+) Rendimientos de gestión	-0,34	-0,42	-0,34	-80,02
+ Intereses	0,26	0,28	0,26	-6,26
+ Dividendos	0,03	0,04	0,03	-34,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,26	0,06	-122,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,30	-0,25	-0,30	22,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,15	-0,26	76,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,13	-0,07	-0,13	83,28
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-99,15
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,36	-0,34	-80,28
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	-3,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,94
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	146,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	19,34
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	-240,43
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-101,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	-1,32
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	374.719	391.658	374.719	

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

3. Inversiones financieras

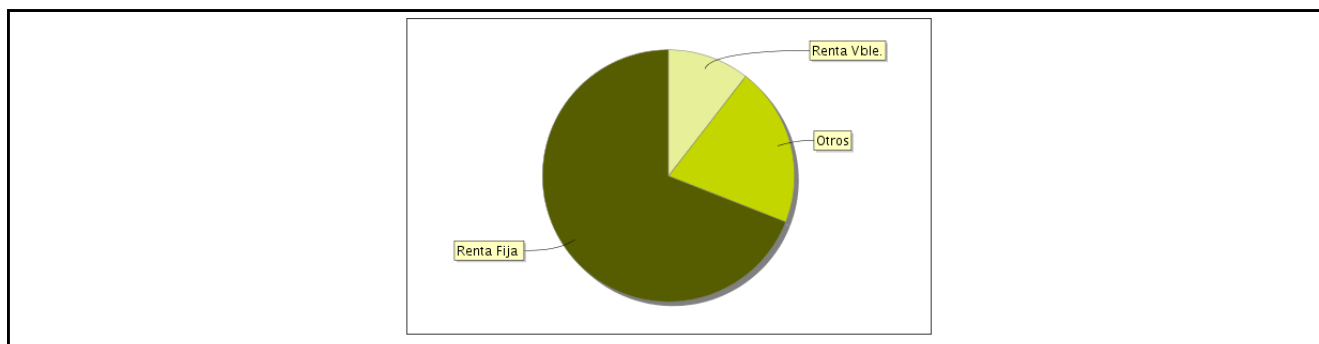
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	182.455	48,70	182.593	46,61
TOTAL RENTA FIJA	182.455	48,70	182.593	46,61
TOTAL RV COTIZADA	7.985	2,15	4.285	1,09
TOTAL RENTA VARIABLE	7.985	2,15	4.285	1,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	190.439	50,85	186.878	47,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	76.222	20,34	75.860	19,36
TOTAL RENTA FIJA	76.222	20,34	75.860	19,36
TOTAL RV COTIZADA	31.204	8,34	32.248	8,26
TOTAL RENTA VARIABLE	31.204	8,34	32.248	8,26
TOTAL IIC	30.406	8,13	30.920	7,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	137.832	36,81	139.028	35,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	328.271	87,66	325.906	83,21

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	22.504	Inversión
PT.PIMCO FGIS-GLOBAL LOWDURATI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. AMUNDI - AMUNDI 12M- I (AM	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. HENDERSON GARTMORE-UK ABSO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT.MUZINICH ENHANCEDYIELD SHOR	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. CANDRIAM LONG SHORT CREDIT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FUT EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Futuros vendidos	5.297	Inversión
FUT EUROSTOXX TELECOMMUNICATIO	Futuros vendidos	3.957	Inversión
FUT FTSEMIB - FTSE MIB INDEX 5	Futuros vendidos	2.788	Inversión
Total subyacente renta variable		34546	
TOTAL OBLIGACIONES		34546	

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

<p>H. 1 de febrero de 2018. Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>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 MIXTO RENTA FIJA 15, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 643), al objeto de incluir gastos derivados del servicio de análisis 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.</p> <p>J. 1 de febrero de 2018. Cambio no sustancial de la Política de Inversión.</p> <p>Con motivo de la actualización del folleto/DFI del fondo de referencia, se van a incluir en la redacción de la política de inversión, ciertas aclaraciones y matizaciones que no suponen en ningún caso una modificación efectiva de la política que el fondo ya viene desarrollando, ni afecta a su riesgo/rentabilidad.</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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. 0.22% 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 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.

CLASE: PT. BANKIA MIXTO RENTA FIJA 15 UNIVERSAL, FI

El patrimonio de la clase en el periodo decreció en un 4,79%, el número de participes en el periodo disminuyó en 960 y la rentabilidad en el trimestre fue de -0,705%. Los gastos soportados por la clase fueron de 0,346% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,297% mientras que la renta minima diaria fue de -0,408%.

La clase obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad de los índices asociados en 0,34% en el trimestre.

CLASE: PT. BANKIA MIXTO RENTA FIJA 15 CARTERA, FI

El patrimonio de la clase en el periodo fue de 1.812.970,44 euros al final del mismo, el número de participes en el periodo aumentó en 34 y la rentabilidad en el trimestre fue de 0,000%. Los gastos soportados por la clase fueron de 0,052% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,201% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,350%.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,746% en el periodo. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,000% en el periodo. La evolución del fondo en el primer trimestre del año ha sido negativa debido al mal comportamiento de los mercados de renta variable. Los principales índices europeos, recogieron caídas próximas al 4%. Iniciamos el año próximo a niveles neutrales en renta variable, incrementando la exposición a medida que se acentuaban las correcciones de febrero. Hemos mantenido mayor peso en renta variable europea frente a la renta variable española. 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 de intervención mayor 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. En renta fija mantenemos duraciones reducidas, cercanas al límite inferior fijado en la política de inversión, estando el grueso de la cartera compuesto por deuda pública española, y con exposición moderada al crédito principalmente a través de IICs para diversificar el riesgo. Las operaciones realizadas durante el trimestre estuvieron destinadas a optimizar la rentabilidad ajustada por riesgo sujeto al marco de distribución de activos comentado anteriormente. En renta variable aprovechamos la buena evolución de Gestamp, donde habíamos comprado tras la corrección del valor, para ir deshaciendo posiciones. Hemos incrementado la exposición a Telefónica y Acciona.

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 13,98% en el periodo.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 2,08% 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.

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, aunque la falta del mismo en Italia sí podría provocar cierta preocupación, aunque de momento no ha afectado a 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. 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	%
ES00000124B7 - BONO Reino de España 3.75 2018-10-31	EUR	5.121	1,37	5.174	1,32
ES00000124V5 - BONO Reino de España 2.75 2019-04-30	EUR	5.168	1,38	5.205	1,33
ES00000126C0 - BONO Reino de España 1.4 2020-01-31	EUR	25.804	6,89	25.852	6,60
ES00000127D6 - BONO Reino de España 25 2018-04-30	EUR	32.908	8,78	32.966	8,42
ES00000127H7 - BONO Reino de España 1.15 2020-07-30	EUR	4.964	1,32	4.959	1,27
ES00000128A0 - BONO Reino de España 25 2019-01-31	EUR	11.561	3,09	11.573	2,95
ES0000101586 - BONO C.A de Madrid 2.875 2019-04-06	EUR	5.154	1,38	5.189	1,32
ES00000121A5 - OBLIGACIONES Reino de España 4.1 2018-07-30	EUR	15.216	4,06	15.388	3,93
ES00000121L2 - OBLIGACIONES Reino de España 4.6 2019-07-30	EUR	3.624	0,97	3.664	0,94
ES00000122D7 - OBLIGACIONES Reino de España 4 2020-04-30	EUR	5.450	1,45	5.487	1,40
ES00000123B9 - OBLIGACIONES Reino de España 5.5 2021-04-30	EUR	10.587	2,83	10.624	2,71
ES00000123K0 - OBLIGACIONES Reino de España 5.85 2022-01-31	EUR	6.144	1,64	6.150	1,57
ES00000123U9 - OBLIGACIONES Reino de España 5.4 2023-01-31	EUR	6.266	1,67	6.245	1,59
ES00000126A4 - OBLIGACIONES Reino de España 1.8 2024-11-30	EUR	3.028	0,81	2.970	0,76
ES00000128B8 - OBLIGACIONES Reino de España 75 2021-07-30	EUR	41.261	11,01	40.945	10,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		182.255	48,65	182.391	46,56
ES0413790074 - CEDULA B.Popular 4.125 2018-04-09	EUR	200	0,05	202	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		200	0,05	202	0,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		182.455	48,70	182.593	46,61
TOTAL RENTA FIJA		182.455	48,70	182.593	46,61
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	4.155	1,11	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	251	0,07	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	1.181	0,32	1.222	0,31
ES0148396007 - ACCIONES Grupo Inditex	EUR	582	0,16	665	0,17
ES0118900010 - ACCIONES Ferrovial S.A.	EUR	1.272	0,34	1.419	0,36
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc	EUR	544	0,15	979	0,25
TOTAL RV COTIZADA		7.985	2,15	4.285	1,09
TOTAL RENTA VARIABLE		7.985	2,15	4.285	1,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		190.439	50,85	186.878	47,70
IT0005175598 - BONO Estado Italiano 4.45 2021-06-01	EUR	40.516	10,81	40.188	10,26
IT0005250946 - BONO Estado Italiano 3.5 2020-06-15	EUR	25.302	6,75	25.159	6,42
IT0004489610 - OBLIGACIONES Estado Italiano 4.25 2019-09-01	EUR	5.325	1,42	5.368	1,37
IT0004361041 - OBLIGACIONES Estado Italiano 4.5 2018-08-01	EUR	5.079	1,36	5.145	1,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		76.222	20,34	75.860	19,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		76.222	20,34	75.860	19,36
TOTAL RENTA FIJA		76.222	20,34	75.860	19,36
FR0000120644 - ACCIONES Danone SA	EUR	556	0,15	592	0,15
NL0011794037 - ACCIONES Konink. Ahold	EUR	850	0,23	810	0,21
NL0011821202 - ACCIONES ING Groep NV	EUR	932	0,25	1.042	0,27
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	701	0,19	704	0,18
FR0000120271 - ACCIONES Total SA	EUR	1.329	0,35	1.309	0,33
DE000BASF111 - ACCIONES Bast SE	EUR	1.130	0,30	1.257	0,32
FR0000131104 - ACCIONES BNP Paribas	EUR	1.991	0,53	2.060	0,53
DE0008404005 - ACCIONES Allianz SE	EUR	1.151	0,31	1.202	0,31
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	1.531	0,41	1.718	0,44
DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG	EUR	1.137	0,30	1.289	0,33
FR0000125007 - ACCIONES Cie de Saint-Go	EUR	571	0,15	613	0,16
NL000009538 - ACCIONES Philips	EUR	1.893	0,51	1.916	0,49
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.270	0,34	1.397	0,36
FR0000121014 - ACCIONES LVMH Louis Vuit	EUR	1.248	0,33	1.225	0,31
FR0000120321 - ACCIONES Loreal	EUR	1.034	0,28	1.043	0,27
IT0003132476 - ACCIONES ENI SpA	EUR	730	0,19	705	0,18
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi	EUR	1.505	0,40	1.655	0,42
DE0005557508 - ACCIONES Deuts. Telekom	EUR	824	0,22	921	0,24
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	539	0,14	566	0,14
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	856	0,23	800	0,20
NL000009355 - ACCIONES Unilever NV	EUR	899	0,24	920	0,23
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	706	0,19	808	0,21
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	590	0,16	581	0,15
FI0009000681 - ACCIONES Nokia OYJ	EUR	929	0,25	806	0,21
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	974	0,26	1.000	0,26
IT0003128367 - ACCIONES Enel SpA	EUR	656	0,18	678	0,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding NV	EUR	933	0,25	846	0,22
BE0974293251 - ACCIONES Anh-Bu InBev NV	EUR	845	0,23	881	0,23
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	637	0,17	679	0,17
FR0000121972 - ACCIONES Schneider Elect	EUR	869	0,23	863	0,22
FR0000121667 - ACCIONES Essilor Intern.	EUR	560	0,15	588	0,15
IT0000072618 - ACCIONES Intesa Sanpaolo	EUR	825	0,22	774	0,20
TOTAL RV COTIZADA		31.204	8,34	32.248	8,26
TOTAL RENTA VARIABLE		31.204	8,34	32.248	8,26
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Lyxor DJ ES 50	EUR	9.071	2,42	9.419	2,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0033758917 - PARTICIPACIONES Muzinich-Enhanc	EUR	3.070	0,82	3.085	0,79
LU0490769915 - PARTICIPACIONES HG- UK Abs Ret	EUR	4.523	1,21	4.599	1,17
FR0010760694 - PARTICIPACIONES Candriam L/SCrt	EUR	2.423	0,65	2.434	0,62
LU0151325312 - PARTICIPACIONES Candriam Cr Opp	EUR	885	0,24	890	0,23
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi 12 M	EUR	3.021	0,81	3.025	0,77
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BlckStrn MultiSt	EUR	2.931	0,78	2.968	0,76
IE00BHZKQB61 - PARTICIPACIONES PimcoGlobal Low	EUR	4.482	1,20	4.501	1,15
TOTAL IIC		30.406	8,13	30.920	7,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		137.832	36,81	139.028	35,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		328.271	87,66	325.906	83,21

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.