

BANKIA FONDUXO, FI

Nº Registro CNMV: 378

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 189 28046 Madrid

Correo Electrónico

fondos@bankia.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/01/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir entre el 0% y el 50% de la exposición total en renta variable, preferentemente en países de la zona Euro y minoritariamente, en países OCDE, de empresas de pequeña, mediana y gran capitalización. El resto de la exposición se invertirá en activos de renta fija, de emisores públicos y privados, de países OCDE, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean liquidos. Los activos de renta fija tendrán, en el momento de la compra, mediana calidad crediticia (mínimo BBB-), o la calidad que tenga el Reino de España en cada momento, si fuera inferior. No obstante, podrá mantener hasta un 10% en activos con baja calificación (inferior BBB-). Los depósitos incluidos en cartera no tendrán un rating predeterminado. En caso de bajadas sobrevenidas del rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Los activos de renta fija no tendrán una duración predeterminada.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	8,11	4,40	8,11	24,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,06

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	8.788,52	12.251,18	18	26	EUR	0,00	0,00	0.00	NO
CLASE UNIVERSAL	75.290,20	88.418,05	8.419	9.647	EUR	0,00	0,00	100.00	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE CARTERA	EUR	804	1.083		
CLASE UNIVERSAL	EUR	124.415	141.969	281.740	356.305

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE CARTERA	EUR	91,5050	88,3746		
CLASE UNIVERSAL	EUR	1.652,4708	1.605,6511	1.911,0935	1.975,9078

(*)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	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE UNIVERSAL	al fondo	0,67	0,22	0,89	0,67	0,22	0,89	mixta	0,05	0,05	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,54	-0,86	4,45	-0,98	-7,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	13-05-2019	-1,07	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	18-06-2019	1,49	18-06-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,63	6,89	6,35	4,22	8,06				
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	13,67	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,35				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,72	4,72	4,72	0,74	4,72				

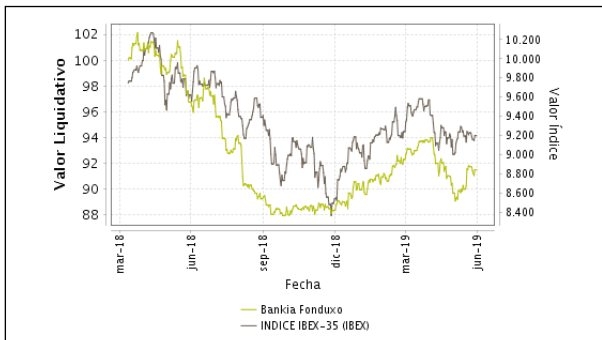
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

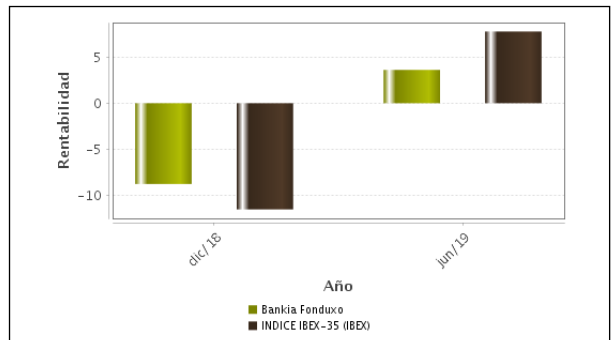
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,16	0,16	0,16	0,16	0,46			

(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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE UNIVERSAL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,92	-0,95	3,91	-1,19	-7,94	-15,98	-3,28	-0,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	13-05-2019	-0,98	13-05-2019	-7,59	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,36	18-06-2019	1,36	18-06-2019	3,08	11-03-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,23	6,29	6,17	4,22	8,06	8,23	7,94	16,26	
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	13,67	13,19	13,67	12,89	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,35	0,39	0,59	0,70	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,89	6,89	6,89	0,81	4,78	4,78	6,89	8,79	

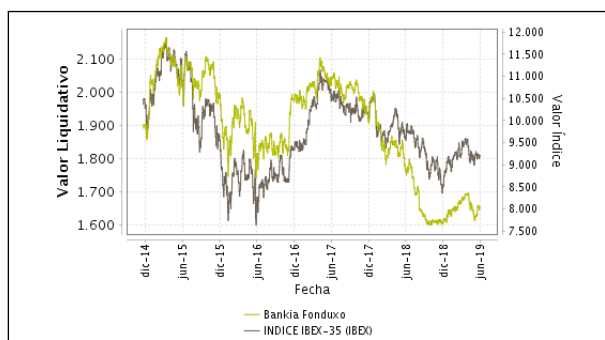
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

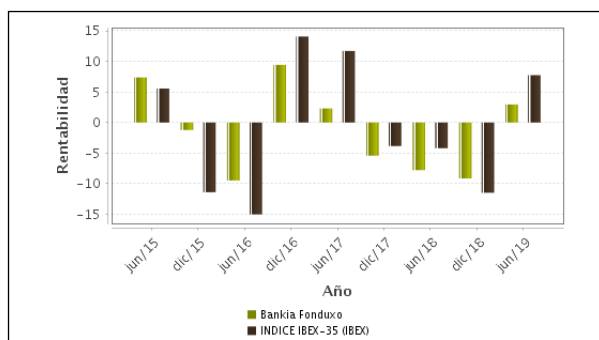
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,37	1,46	1,46	1,46	1,32

(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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	2.510.715	117.606	0,74
Monetario	424.870	57.485	1,22
Renta Fija Euro	409.111	18.489	0,66
Renta Fija Internacional	5.069.392	164.933	0,78
Renta Fija Mixta Euro	176.331	11.816	-0,34
Renta Fija Mixta Internacional	1.483.593	52.580	0,97
Renta Variable Mixta Euro	402.674	26.651	1,24
Renta Variable Mixta Internacional	609.203	78.573	2,08
Renta Variable Euro	229.247	8.543	1,95
Renta Variable Internacional	924.700	30.702	1,27
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.091.451	84.132	1,51
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	2.079.409	96.357	0,73
De Garantía Parcial	964.751	121.068	1,29
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			

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

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	109.193	87,20	131.772	92,12
* Cartera interior	11.337	9,05	39.570	27,66
* Cartera exterior	97.438	77,81	91.929	64,26
* Intereses de la cartera de inversión	418	0,33	273	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.754	7,79	8.591	6,01
(+/-) RESTO	6.273	5,01	2.689	1,88
TOTAL PATRIMONIO	125.219	100,00 %	143.051	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	143.051	211.561	143.051	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,16	-29,48	-16,16	-56,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	3,05	-10,09	3,05	1.874,90
(+) Rendimientos de gestión	4,07	-9,39	4,07	54,70
+ Intereses	0,37	0,12	0,37	148,09
+ Dividendos	1,27	0,29	1,27	247,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,83	0,61	1,83	136,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,84	-9,16	-0,84	-92,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,44	-1,32	1,44	-185,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	0,00	-96,93
± Otros resultados	0,00	0,08	0,00	-102,27
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-0,74	-1,02	1.919,73
- Comisión de gestión	-0,89	-0,68	-0,89	2,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-22,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	1.347,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	-9,85
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,07	602,31
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-99,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,00	-99,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	125.219	143.051	125.219	

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

3. Inversiones financieras

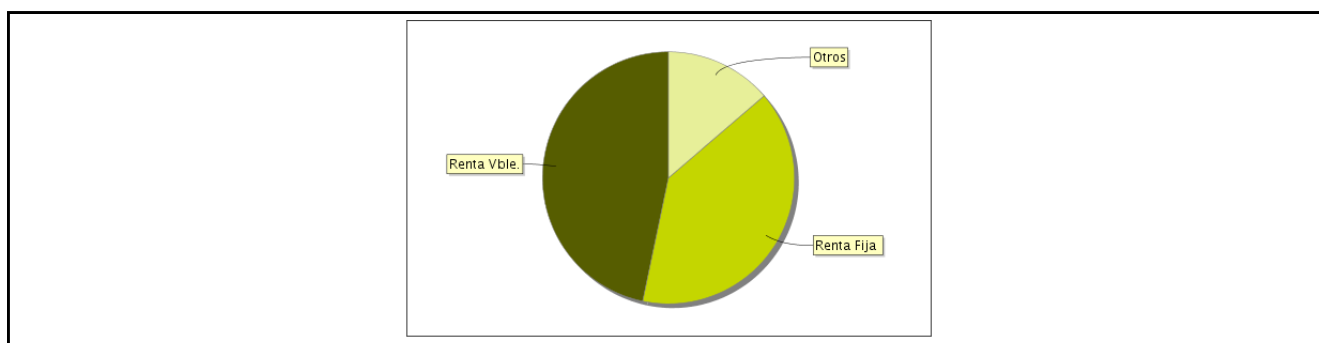
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.613	4,48	5.583	3,90
TOTAL RENTA FIJA	5.613	4,48	5.583	3,90
TOTAL RV COTIZADA	5.900	4,71	13.902	9,71
TOTAL RENTA VARIABLE	5.900	4,71	13.902	9,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	20.000	13,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.514	9,19	39.485	27,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.942	35,09	42.028	29,37
TOTAL RENTA FIJA	43.942	35,09	42.028	29,37
TOTAL RV COTIZADA	52.603	42,01	41.268	28,84
TOTAL RENTA VARIABLE	52.603	42,01	41.268	28,84
TOTAL IIC	176	0,14	8.976	6,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	96.721	77,24	92.273	64,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	108.235	86,43	131.758	92,07

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OPC NASDAQ 100 100	Compra de opciones "call"	19.750	Inversión
OPC AC. FACEBOOK - A (FB US) 1	Compra de opciones "call"	10.335	Inversión
Total subyacente renta variable		30085	
TOTAL DERECHOS		30085	
FUT NASDAQ 100 20	Futuros comprados	11.953	Inversión
FUT DAX INDEX (DAX) 12	Futuros comprados	9.194	Inversión
PT. AMUNDI 3 M-I2 (AMU3MI2 FP)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FUT INDICE IBEX-35 (IBEX) 10	Futuros vendidos	14.884	Inversión
FUT AC. BANCO SANTANDER (SAN S)	Futuros vendidos	5.207	Inversión
Total subyacente renta variable		41237	
OB. ESTADO ITALIANO 3.85% VTO.	Compras al contado	1.164	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		1164	
TOTAL OBLIGACIONES		42401	

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

J. 24 de mayo de 2019. Otros hechos relevantes.
HR sobre la class action a la que se han adherido varias IICs contra Wells Fargo yCo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D. Compras: 16.117 miles de EUR. Ventas: 33.943 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. 0.60% 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

En el segundo trimestre de 2019 hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en los mercados bursátiles. La recuperación bursátil de junio contrarrestó la caída de mayo, prolongando el buen comportamiento de los mercados financieros.

Los mercados mantuvieron una trayectoria positiva, destacando el índice de EEUU (SyP500) con una revalorización anual acumulada, del 18%, seguido de Europa (Stoxx 600) con el 14%. Las bolsas de países emergentes, que fueron las que más sufrieron el recrudecimiento de la guerra comercial, se han recuperado en gran medida y acumulan una subida anual del 10%. Finalmente España y Japón cierran esta clasificación con subidas más moderadas, del 7,70% y 6,43% respectivamente.

Pero la sorpresa ha saltado en la evolución de los activos de renta fija, cuyos precios se han revalorizado más allá de lo considerado razonable, aumentando el inventario de bonos gubernamentales europeos, que ofrecen rentabilidades inferiores al 0%. Dicho de otra forma, los tomadores de bonos, si quieren invertir en deuda pública de la eurozona, tienen que pagar a los emisores. Esta situación, que era habitual para bonos del gobierno alemán, se ha extendido a gobiernos de otros países del área euro, incluido el nuestro. En el caso alemán la rentabilidad esperada es negativa hasta en el plazo de diez años. Italia se ha unido a la fiesta tarde, pero se ha puesto al día de inmediato. La rentabilidad de sus bonos de diez años ha caído, en menos de un mes, del 2,95% al 1,70% sin que haya habido una rectificación para gastar menos por parte de su gobierno y sin que se haya resuelto el expediente abierto por la Comisión Europea sobre el procedimiento de déficit excesivo.

Los otros hitos de este año han sido la subida del precio del petróleo, en torno a un 20%, provocada por el enfrentamiento con Irán, que todavía está sin resolver y qué, reaparece de tiempo en tiempo. Del riesgo político se ha beneficiado también el precio del oro que recupera alrededor de un 10% en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La evolución del fondo en el primer semestre del año ha sido positiva debido al buen comportamiento de la bolsa española. El Ibex finalizó junio con una subida del 7,72%, mientras que Fonduxo se revalorizó un 3,54%. Aunque en el segundo trimestre del año, la evolución del selectivo español ha sido plana. Esto se ha debido en parte, a la mala evolución del sector bancario, principalmente doméstico. También ha influido en la cotización de los valores la incertidumbre política e España. El mercado está pendiente de si se produce una coalición de gobierno entre el PSOE y Unidas Podemos, o vamos a una repetición de elecciones. Durante el semestre hemos estado plenamente invertido en renta variable. En cuanto a la renta fija hemos estado largo en bonos de alta duración tanto italianos, alemanes y americanos.

c) Índice de referencia

A lo largo del semestre, hemos estado infra ponderados en el sector bancario. Durante el periodo hemos estado largos en valores tecnológicos, tanto americanos como europeos. Como posiciones de spread hemos estado cortos de futuros de Ibex los cuales estaban compensados con posiciones largas en el futuro de la bolsa alemana (DAX) y del Nasdaq (Tecnológicas americanas).

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

CLASE: PT. BANKIA FONDUXO UNIVERSAL, FI

El patrimonio de la clase en el periodo decreció en un 12,36%, el número de participes en el periodo disminuyó en 1.228 y la rentabilidad en el trimestre fue de -0,950%. Los gastos soportados por la clase fueron de 0,368% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 1,358% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,978%. La clase obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad del Índice IBEX en 0,50% en el trimestre.

CLASE: PT. BANKIA FONDUXO CARTERA, FI

El patrimonio de la clase en el periodo decreció en un 25,72%, el número de participes en el periodo disminuyó en 8 y la rentabilidad en el trimestre fue de -0,860%. Los gastos soportados por la clase fueron de 0,162% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 1,486% mientras que la renta mínima diaria fue de -1,069%. La clase obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad del Índice IBEX en 0,41% en el trimestre.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,071% en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del 3,788% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En España hemos estado sobreponderados en Red Electrica e Iberdrola, debido a que estos valores tienen una alta sensibilidad a la evolución de los tipos de interés. En Europa hemos invertido en SAP, ENEL, ATOS, Volkswagen, Generali e Intesa San Paolo. A pesar de que hemos estado infraponderados en bancos, pensamos que la valoración de la entidad financiera italiana era muy atractiva, además de que nos beneficiaría un estrechamiento de la prima de riesgo en Italia. En Estados Unidos seguimos estando positivos en compañías del Nasdaq ya que vemos que son empresas disruptivas y con alto potencial de generación de caja y crecimiento.

En renta fija continuamos con bonos americanos e italianos.

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La IIC hace uso de instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión o cobertura. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 29,38% en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo / La SICAV se ha adherido, en el mes de mayo, a un procedimiento extraordinario de reclamación colectiva en Estados Unidos contra Wells Fargo y CO a raíz de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa y a la alteración de sus resultados económicos a través de un esquema comercial fraudulento por dicha entidad. Para ello, se ha contratado una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de este tipo de procedimientos de reclamación, que ha realizado los trámites correspondientes en la corte americana sin que, a cierre del trimestre, se haya recibido información adicional sobre la evolución de dicho proceso de reclamación.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 10,94% 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS, CON DOS APARTADOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

La selección de los intermediarios, locales e internacionales, es realizada por la sociedad gestora. Con el fin de garantizar la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis facilitados la gestora cuenta con procedimientos internos de selección de intermediarios financieros. En este sentido, dispone de procesos de selección y revisión de los intermediarios utilizados basándose en diferentes criterios que incluyen, entre otros, la calidad del análisis, la

disponibilidad de los analistas, la solidez de su argumentación y su acierto histórico. Adicionalmente, para los analistas de compañías, valoramos de forma positiva el acceso a los modelos de valoración de las compañías usados por los mismos. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión. El contacto de los analistas con las compañías es muy superior al que puede realizar el gestor por si mismo, lo que permite analizar un mayor número de compañías, circunstancia que beneficia específicamente a las decisiones de inversión que puede adoptar el gestor en cada momento.

Los costes derivados del servicio de análisis asumidos por el fondo desde el 1 de enero de 2019 ascienden a 13.525,49 euros.

De los servicios de análisis contratados, recibimos información de forma casi inmediata (via teléfono y email) de los principales acontecimientos que están sucediendo. Por otra parte, tenemos reuniones con expertos de dichas casas para realizar un análisis en profundidad de diferentes mercados, sectores y compañías. Con dicha información el gestor realiza su propio análisis y toma la decisión de invertir o desinvertir.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

El posicionamiento de los Bancos Centrales, facilitando con su política monetaria la actividad económica, supone un estímulo que puede prolongar las subidas bursátiles, aunque en el caso de Europa, su sector bancario se ve perjudicado por el mantenimiento de los tipos de interés negativos.

Parece que las conversaciones entre Estados Unidos y China llegarán a buen puerto, aunque los principales puntos de conflicto siguen siendo la liberalización de la economía china y los mecanismos de supervisión que verifiquen el cumplimiento de los acuerdos.

Respecto a nuestro continente, el Brexit continúa siendo una amenaza para el proyecto común europeo; no es descartable que pueda producirse la convocatoria de elecciones anticipadas o, incluso, la celebración de un nuevo referéndum. En España estamos a la espera de la formación de gobierno, aunque a falta de acuerdos, podríamos llegar a otra convocatoria electoral, que podrían coincidir en octubre con las elecciones generales de Italia.

A nivel microeconómico, estaremos atentos a la publicación de los resultados trimestrales del primer semestre del año 2019.

En resumen, pensamos que mientras el contexto político-económico no cambie de forma significativa, la renta variable continuará siendo el activo con mayor potencial a medio plazo

En cuanto a la renta fija, pensamos que los tipos se mantendrán en estos niveles, a medida que los bancos centrales continúen con políticas acomodaticias.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001351446 - BONO Jta.Castilla-Le .7 2021-06-03	EUR	2.544	2,03	2.539	1,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.544	2,03	2.539	1,77
ES0378641288 - OBLIGACIONES FADE .625 2022-03-17	EUR	3.070	2,45	3.044	2,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.070	2,45	3.044	2,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.613	4,48	5.583	3,90
TOTAL RENTA FIJA		5.613	4,48	5.583	3,90
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA S.A.	EUR	2.630	2,10	6.527	4,56
ES0173093024 - ACCIONES Redesa	EUR	3.022	2,41	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa Corp T	EUR	249	0,20	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	0	0,00	6.458	4,51
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	917	0,64
TOTAL RV COTIZADA		5.900	4,71	13.902	9,71
TOTAL RENTA VARIABLE		5.900	4,71	13.902	9,71
- DEPOSITOS Banco Sabadell .1 2019-07-25	EUR	0	0,00	20.000	13,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	20.000	13,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.514	9,19	39.485	27,59
US9128284Y39 - BONO Tesoro U.S.A. 2.625 2020-08-31	USD	7.100	5,67	6.987	4,88
DE0001102457 - OBLIGACIONES Estado Alemán .25 2028-08-15	EUR	6.347	5,07	19.015	13,29
US9128284V99 - OBLIGACIONES Tesoro U.S.A. 2.875 2028-08-15	USD	4.728	3,78	15.949	11,15
IT0005365165 - OBLIGACIONES Estado Italiano 3 2029-08-01	EUR	12.987	10,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005363111 - OBLIGACIONES Estado Italiano 3.85 2049-09-01	EUR	12.689	10,13	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		43.850	35,02	41.951	29,32
NL0000120889 - OBLIGACIONES Aegon NV 4.26 2166-03-04	EUR	92	0,07	77	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		92	0,07	77	0,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.942	35,09	42.028	29,37
TOTAL RENTA FIJA		43.942	35,09	42.028	29,37
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	7.125	5,69	4.955	3,46
DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen	EUR	6.670	5,33	0	0,00
IT0000062072 - ACCIONES Ass. Generali	EUR	5.299	4,23	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Ruec	EUR	5.076	4,05	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel SpA	EUR	6.754	5,39	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNO	EUR	4.276	3,42	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding NV	EUR	5.328	4,26	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES AtoS	EUR	6.617	5,28	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES Intesa Sanpaolo	EUR	5.458	4,36	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES Konink. Ahold	EUR	0	0,00	2.649	1,85
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	0	0,00	5.909	4,13
NL0000009082 - ACCIONES Koninklijke KPN	EUR	0	0,00	5.888	4,12
GB0009252882 - ACCIONES GlaxoSmithkline	GBP	0	0,00	4.309	3,01
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi	EUR	0	0,00	5.599	3,91
DE0005557508 - ACCIONES Deuts. Telekom	EUR	0	0,00	6.224	4,35
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	0	0,00	5.733	4,01
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	0	0,00	2	0,00
TOTAL RV COTIZADA		52.603	42,01	41.268	28,84
TOTAL RENTA VARIABLE		52.603	42,01	41.268	28,84
FR0013016607 - PARTICIPACIONES Amundi 3 M-I2	EUR	176	0,14	8.976	6,27
TOTAL IIC		176	0,14	8.976	6,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		96.721	77,24	92.273	64,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		108.235	86,43	131.758	92,07

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

N/A