

BANKIA SMALL & MID CAPS ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 186

Informe Semestral del Segundo 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 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: 26/07/1990

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX Small Caps y del IBEX Medium Caps variando su ponderación en función

de la composición de la cartera en cada momento. El fondo invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en valores de renta variable española, preferentemente de media/baja capitalización (inferior a 3.000 millones de euros). No existirá predeterminación con respecto a los sectores económicos en los que invierte el fondo. El resto de la exposición estará invertida en activos de renta fija, tanto pública como privada (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año, en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos) negociados en países de la OCDE. Los activos tendrán como mínimo mediana calidad (rating BBB-, BBB, BBB+ por SyP o similar) o el rating que tenga en cada momento el Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,16	0,27	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE INTERNA	108.299,98		6		EUR	0,00		0.00	NO
CLASE UNIVERSAL	529.791,17	511.734,28	12.700	12.218	EUR	0,00	0,00	100.00	NO
CLASE CARTERA	62.298,52	75.382,72	137	139	EUR	0,00	0,00	0.00	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE INTERNA	EUR	9.938			
CLASE UNIVERSAL	EUR	173.334	110.301	33.026	28.222
CLASE CARTERA	EUR	5.306			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE INTERNA	EUR	91,7634			
CLASE UNIVERSAL	EUR	327,1738	378,3995	333,5175	314,4272
CLASE CARTERA	EUR	85,1661			

(*)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 INTERNA	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE UNIVERSAL	al fondo	1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	0,08	0,15	Patrimonio

CLASE CARTER A	al fondo	0,40	0,00	0,40	0,58	0,00	0,58	patrimonio	0,08	0,11	Patrimonio
----------------------	----------	------	------	------	------	------	------	------------	------	------	------------

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE INTERNA .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	-8,24								

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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.

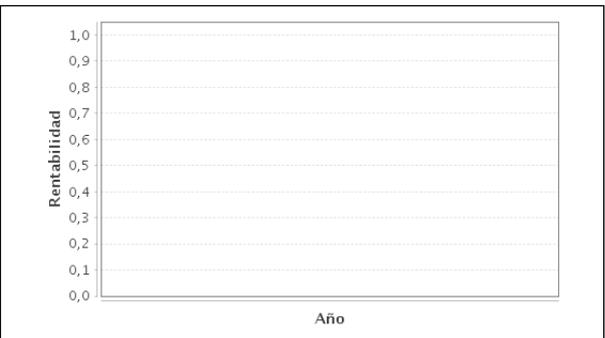
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,01	0,01							

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-13,54	-14,16	-1,73	2,47	0,03	13,46	6,07	6,70	46,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,12	10-12-2018	-2,12	10-12-2018	-7,74	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,95	12-12-2018	2,03	12-02-2018	3,53	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,81	15,18	8,95	10,04	12,01	10,02	18,22	17,02	12,75
Ibex-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89	25,83	21,71	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,35	0,64	0,65	0,59	0,70	0,24	1,03
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,83	9,83	2,36	2,34	1,49	9,07	10,25	10,81	13,37

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

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

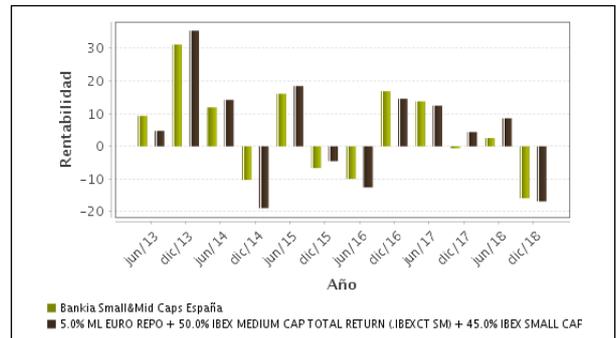
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	2,15	0,54	0,54	0,54	0,53	2,15	2,16	2,16	2,24

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,83	-13,90	-1,43						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,12	10-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,95	12-12-2018				

(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	12,47	15,18	8,95						
Ibex-35	13,67	13,67	13,19						
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,35						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,73	9,73	2,27						

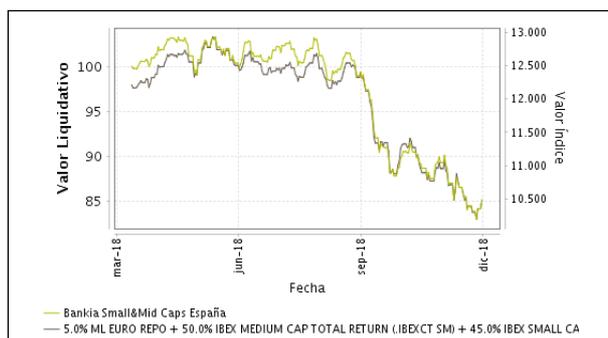
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

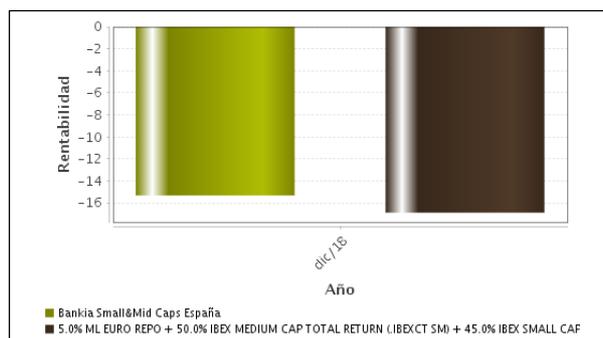
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,24	0,24	0,22					

(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	0	0	0,00
Monetario	122.005	6.543	-0,13
Renta Fija Euro	2.311.365	106.739	-0,31
Renta Fija Internacional	290.640	51.615	0,86
Renta Fija Mixta Euro	433.962	19.985	-2,10
Renta Fija Mixta Internacional	4.869.501	163.075	-3,16
Renta Variable Mixta Euro	214.929	13.796	-2,09
Renta Variable Mixta Internacional	1.429.696	51.953	-6,73
Renta Variable Euro	452.160	28.006	-10,89
Renta Variable Internacional	559.392	74.391	-11,63
IIC de Gestión Pasiva(1)	289.337	8.726	-7,72
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.102.676	40.907	2,02
Garantizado de Rendimiento Variable	1.854.417	77.345	1,40
De Garantía Parcial	51.487	3.202	-3,37
Retorno Absoluto	2.588.756	115.550	-2,79
Global	928.215	110.359	-8,09
Total fondos	17.498.537	872.191	-2,89

*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	186.371	98,83	168.331	81,70
* Cartera interior	173.303	91,90	166.103	80,61
* Cartera exterior	13.070	6,93	2.227	1,08
* Intereses de la cartera de inversión	-2	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	489	0,26	35.952	17,45
(+/-) RESTO	1.717	0,91	1.766	0,86
TOTAL PATRIMONIO	188.577	100,00 %	206.048	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)	206.048	110.301	110.301	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,88	55,44	58,82	-79,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-17,14	1,98	-17,43	-779,74
(+) Rendimientos de gestión	-16,13	3,05	-15,34	-1.316,80
+ Intereses	-0,01		-0,01	-1.447,69
+ Dividendos	0,85	1,23	2,03	-12,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,08	2,24	-14,89	-953,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	-55,56
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,66	-0,26	-0,96	219,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,23	-0,16	-1,52	859,87
± Otros resultados	0,00		0,01	173,59
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,07	-2,11	-209,74
- Comisión de gestión	-0,96	-0,98	-1,94	24,50
- Comisión de depositario	-0,07	-0,07	-0,15	26,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	-77,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		-0,01	-38,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,01	-144,66
(+) Ingresos	0,02		0,02	746,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,02		0,02	746,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	188.577	206.048	188.577	

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

3. Inversiones financieras

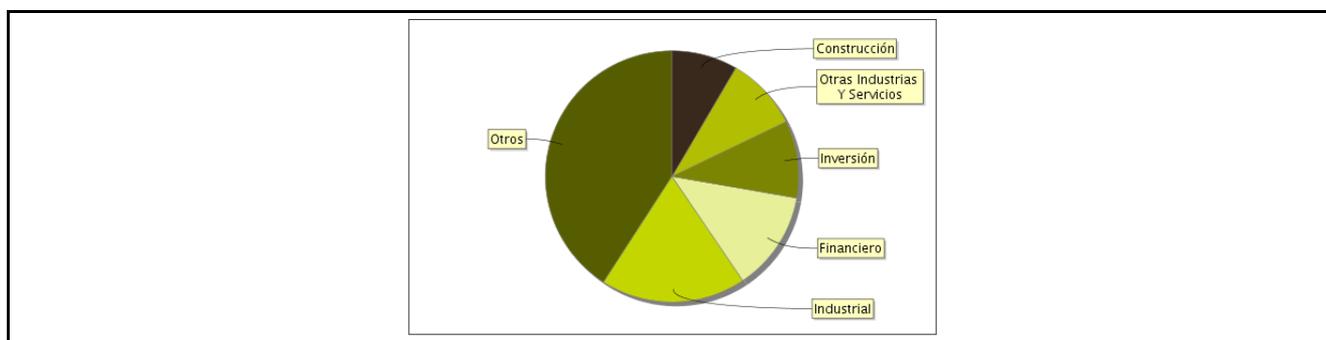
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	156.844	83,15	156.827	76,07
TOTAL RENTA VARIABLE	156.844	83,15	156.827	76,07
TOTAL IIC	6.353	3,37	7.264	3,53
TOTAL DEPÓSITOS	10.000	5,30	1.800	0,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	173.197	91,82	165.890	80,47
TOTAL RV COTIZADA	1.343	0,71	2.227	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE	1.343	0,71	2.227	1,08
TOTAL IIC	11.728	6,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.070	6,93	2.227	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	186.267	98,75	168.118	81,55

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	14.582	Inversión
FUT EURO STOXX 50 (SX5E) 10	Futuros vendidos	119	Inversión
Total subyacente renta variable		14701	
TOTAL OBLIGACIONES		14701	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H. 27 de julio de 2018. Modificación de elementos esenciales del folleto
La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANKIA, S.A, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de BANKIA SMALL y MID CAPS ESPAÑA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 186), al objeto de inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE INTERNA

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

G. 0.66% 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

2018 pasará a los anales de los mercados financieros por registrar rendimientos negativos en casi todo los activos. Sólo se salvan los bonos de gobierno europeos y americanos (por el comportamiento de diciembre y a la revalorización del dólar frente al euro), con rendimientos que no han superado ni el 1%. La renta fija privada ha tenido desempeños negativos próximos al 3%. En renta variable no se ha librado ni siquiera EE.UU. que, durante los primeros 11 meses se mantuvo en terreno positivo y marcando nuevos máximos. En diciembre ha perdido más de un 10% y ha entrado en terreno negativo incluso si le sumamos la aportación positiva de su moneda. Resto de mercados: Europa (incluida España), Japón y Países Emergentes han anotado pérdidas superiores al 10%.

Este comportamiento habría sido consecuente con economías en recesión o con bancos centrales subiendo tipos para frenar procesos inflacionistas. Sin embargo, las economías, en general, han tenido crecimientos iguales o superiores a su potencial, la inflación no ha hecho acto de presencia, el desempleo se ha reducido en gran parte del mundo, el precio del petróleo ha caído alrededor de un 20%, impulsando a países energético-dependientes como Europa.

Luego, si la causa de la caída de los mercados no la encontramos en la evolución de la economía habría que buscarla en el sentimiento de los inversores. Y aquí sí, las trifulcas entre EE.UU y China por la hegemonía tecnológica y comercial, el caos en Reino Unido para separarse de la Unión Europea, el incremento de las desigualdades y la incapacidad de luchar contra ellas, el ascenso de partidos extremistas en gran parte del globo y el estancamiento en el proceso de la integración europea, han creado un caldo de cultivo que ha terminado por ahuyentar a los inversores.

Para el próximo futuro, pensamos que si todos estos factores empezarán a revertirse, podríamos asistir a un positivo año 2019 aunque estemos inmersos, hoy por hoy, en un estado de desánimo.

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

El patrimonio de la clase en el periodo decreció en un 12,67%, el número de participes en el periodo aumentó en 482 y la rentabilidad en el trimestre fue de -14,160%. Los gastos soportados por la clase fueron de 0,541% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 1,947% mientras que la renta mínima diaria fue de -2,121%. La clase obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de los índices asociados en 1,45% en el trimestre.

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

El patrimonio de la clase en el periodo decreció en un 29,87%, el número de participes en el periodo disminuyó en 2 y la rentabilidad en el trimestre fue de -13,900%. Los gastos soportados por la clase fueron de 0,239% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 1,950% mientras que la renta mínima diaria fue de -2,117%. La clase obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de los índices asociados en 1,71% en el trimestre.

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

El patrimonio de la clase en el periodo fue de 9.937.974,79 euros al final del mismo, el número de participes en el periodo aumentó en 6. Los gastos soportados por la clase fueron de 0,007% en el trimestre.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -12,641% en el periodo. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,000% en el periodo. El segundo semestre del año 2018 se ha caracterizado por la evolución negativa que han tenido los mercados financieros de renta variable, concretamente el universo de ¿SmallMid caps¿ ha sido uno de los más perjudicados tanto a nivel mundial como europeo. Dentro de este brusco movimiento de las compañías más pequeñas el fondo Bankia SmallMid caps. España se ha visto directamente afectado. El Ibex de compañías medianas se ha dejado casi un 14%, su peor ejercicio en los últimos siete años; mientras que el selectivo español perdía un 15%.

Las razones para este mal comportamiento son de naturaleza más macroeconómica que de la propia naturaleza de las compañías en las que invierte el fondo. Las incertidumbres respecto al Brexit, la guerra comercial de China y Estados Unidos o la ralentización en el ciclo económico han sido noticias que han generado incertidumbre y han perjudicado a las bolsas.

En el fondo seguimos apostando por compañías con buenos fundamentales, con un balance sólido para afrontar las futuras incertidumbres que puedan llegar al mercado. Nuestras principales apuestas han sido, CAF, Laboratorios Rovi, Zardoya OTIS y Catalana Occidente aunque nuestra inversión sigue estando muy diversificada. Dentro de las compañías más pequeñas podemos destacar la inversión en Solarpack que construye y desarrolla parques solares en todo el mundo. A 31/12/2018 la IIC mantiene una posición en acciones LETS GOWEX, entidad que se encuentra en fase de liquidación. Se espera el juicio en los próximos meses. Aunque va retrasado sobre lo inicialmente previsto Estamos a la espera de que se proceda a la liquidación de la empresa

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 11,57% en el periodo.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 18,09% en línea con los mercados en los que invierte. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. Los activos con liquidez restringida suponen a fecha 28/12/2018 un 34.51%.

Para el año 2019, lo que más preocupa son las dudas sobre la desaceleración económica a nivel global, motivada principalmente por la ralentización económica en China, el impacto de las tensiones comerciales y el caos político que domina la administración norteamericana.

En los últimos datos macroeconómicos publicados en China, la ralentización parece una realidad, aunque las autoridades ya están preparando medidas para incentivar el crecimiento. Apple ha rebajado su proyección de ingresos debido a la caída de su facturación en país asiático. Las negociaciones entre Estados Unidos y China con el fin de la firma de un nuevo tratado comercial continúan y aunque con altibajos, parece que existe voluntad de conseguirlo en los próximos meses. Por otra parte, si el cierre parcial de la administración americana se prolonga en el tiempo, podría acabar afectando al crecimiento económico del país.

Esperamos que la Reserva Federal Americana modere la subida de los tipos de intervención, si los datos macro mostraran una mayor desaceleración de la prevista, a fin de contribuir a la estabilización de la economía americana.

En Europa estaremos atentos a la decisión que tomará el Parlamento británico, sobre el acuerdo del Brexit, aunque la mayoría de las encuestas vaticinan un resultado negativo por lo que las probabilidades de un Brexit duro se han incrementado, lo que según todos los estudios esto provocaría una reducción del crecimiento económico en la Unión Europea y en el Reino Unido.

La sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno que regula los procesos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas para aquellos valores integrados en las carteras de los fondos de inversión gestionados, atendiendo a la relevancia cuantitativa y al carácter estable de la participación del fondo de inversión en la sociedad participada. Las principales pautas de actuación al respecto son:

- La delegación del voto deberá ser específica y concreta para cada punto del orden de día, y lo será en las personas señaladas por la Sociedad participada.

- Sentido del voto, criterios generales a seguir:

- A favor: para todas las propuestas ligadas a los intereses generales de la Sociedad participada de las que se infiera un beneficio directo para los partícipes de los fondos de inversión gestionados.

- Abstención o en contra: en todas aquellas propuestas que pudieran colisionar con los intereses de los partícipes o que pudieran originar conflictos de interés, y en los supuestos en los que no se disponga de información detallada sobre los acuerdos sometidos a votación o cuando éstos resulten genéricos.

En la Junta General de Accionistas de Ezentis del 28 de junio de 2018 se emitió un voto favorable para cada uno de los puntos del orden del día de dicha Junta de Accionistas.

El 18 de mayo de 2018 se celebró la Junta General de Accionistas de NBI BEARINGS EUROPE, decidiendo la Sociedad Gestora, a partir de los puntos del orden del día, no acudir a la misma.

Bankia Fondos S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatibles con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a esta política, el importe total de remuneraciones abonadas a sus empleados durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 3.946 miles de euros de remuneración fija y 694 miles de euros de remuneración variable, correspondiendo a una plantilla media de 66,55 empleados, todos ellos con retribución fija y variable. No existe remuneración alguna en la Gestora que esté ligada a la comisión variable de una o varias IIC. Se ha identificado un total de cinco personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, correspondientes a las funciones de Presidente y cuatro Vocales del Consejo de Administración y cuya remuneración fija percibida en 2018 ha sido de 311 miles de euros y 162 miles de euros de retribución variable.

En la actualidad, por acuerdo de la Junta General de Accionistas de Bankia Fondos, perciben retribuciones por el desempeño de su función la Presidenta Ejecutiva y los dos consejeros independientes. En el ejercicio 2018 el importe total de retribución ha ascendido a 241 miles euros. Por otro lado, los otros dos consejeros no perciben remuneración alguna por el desempeño de la función. La Política Retributiva recoge los distintos elementos retributivos de aplicación en Bankia Fondos, tales como la retribución fija y la retribución variable.

La retribución fija constituye el elemento básico de la política retributiva. Este concepto está vinculado a las características esenciales propias de los puestos desempeñados como su relevancia organizativa y el ámbito de responsabilidad asumido y constituye una parte suficientemente elevada de la retribución total, permitiendo de este modo la máxima flexibilidad respecto a los componentes variables. En relación a la retribución variable indicar que los objetivos incluidos en el sistema de retribución variable anual son de tres tipos: objetivos globales de la Entidad, objetivos de la unidad o equipo, y evaluación individual de cada una de las personas.

En el momento del abono de la retribución variable para aquellas personas incluidas en el colectivo identificado, el 50 por 100 de la Retribución Variable Anual será abonada en metálico, y el restante 50 por 100 se entregará en acciones de Bankia. El 60 por 100 de dicha retribución, tanto de la parte en metálico como de la parte en acciones, se abonará en la misma fecha que la Retribución Variable Anual del sistema general y el 40 por 100 restante se abonará por tercios en los siguientes ejercicios.

La Comisión de Retribuciones del Grupo Bankia revisará que la Retribución Variable Anual no limita la capacidad de la Gestora para mantener una base sólida de capital y protegerá los intereses de los inversores, y otras partes interesadas. La Política Retributiva de Bankia Fondos fue revisada por la Comisión de Retribuciones del 24 de enero de 2018.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0134950171 - ACCIONES Faes Farma	EUR	185	0,10	0	0,00
ES0173908049 - ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	169	0,09	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox	EUR	3.811	2,02	7.181	3,48
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros	EUR	1.039	0,55	1.424	0,69
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex SA	EUR	184	0,10	209	0,10
ES0109260531 - ACCIONES Amper SA	EUR	229	0,12	284	0,14
ES0112458312 - ACCIONES Azkoyn SA	EUR	1.247	0,66	864	0,42
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS, S	EUR	7.113	3,77	6.906	3,35
ES0130625512 - ACCIONES Ence	EUR	983	0,52	2.255	1,09
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala	EUR	5.756	3,05	2.225	1,08
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	4.304	2,28	7.060	3,43
ES0122060314 - ACCIONES Fomento Cons.C.	EUR	4.787	2,54	5.046	2,45
ES0105122024 - ACCIONES Metrovacesa	EUR	2.599	1,38	2.617	1,27
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr SA	EUR	2.268	1,20	7.116	3,45
ES0121975009 - ACCIONES Caf	EUR	7.951	4,22	4.433	2,15
ES0161560018 - ACCIONES NH Hotel Group	EUR	1.582	0,84	3.545	1,72
ES0162600417 - ACCIONES Grp.D.Felguera	EUR	634	0,34	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES Prosegur SA	EUR	5.041	2,67	4.250	2,06
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis	EUR	2.526	1,34	3.806	1,85
ES0134950F36 - ACCIONES Faes Farma	EUR	5.370	2,85	6.254	3,04
ES0129743318 - ACCIONES Elecnor	EUR	764	0,40	998	0,48
ES0165515117 - ACCIONES Natra	EUR	219	0,12	368	0,18
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon	EUR	1.415	0,75	7.187	3,49
ES0154653911 - ACCIONES Inmobiliaria Su	EUR	62	0,03	137	0,07
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels	EUR	1.678	0,89	2.358	1,14
ES0105128005 - ACCIONES Telepizza Group	EUR	4.466	2,37	4.246	2,06
ES0164180012 - ACCIONES Miquel y Costas	EUR	3.883	2,06	3.827	1,86
ES0116920333 - ACCIONES Cat. Occidente	EUR	5.624	2,98	4.292	2,08
ES0114297015 - ACCIONES Baron de Ley	EUR	731	0,39	771	0,37
ES0147561015 - ACCIONES Iberpapel Gest	EUR	942	0,50	1.023	0,50
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	3.208	1,70	0	0,00
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAYC	EUR	2.233	1,18	2.257	1,10
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	2.942	1,56	3.283	1,59
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDO	EUR	2.585	1,37	1.141	0,55
ES0171743901 - ACCIONES Prisa	EUR	1.953	1,04	1.754	0,85
ES0109427734 - ACCIONES Atresmedia Corp	EUR	1.665	0,88	2.913	1,41
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	618	0,33	726	0,35
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja Banco	EUR	1.454	0,77	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmob.SA	EUR	765	0,41	1.136	0,55
ES0141571192 - ACCIONES Gral. de Alquiler	EUR	253	0,13	500	0,24
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunid	EUR	1.677	0,89	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES ByM Españoles	EUR	328	0,17	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie automotive	EUR	3.282	1,74	5.465	2,65
ES0114820113 - ACCIONES Vocento SA	EUR	1.320	0,70	1.594	0,77
ES0119037010 - ACCIONES Clinica Baviera	EUR	1.188	0,63	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energ	EUR	3.399	1,80	1.031	0,50
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	834	0,44	5.401	2,62
ES0119256032 - ACCIONES Codere SA	EUR	195	0,10	83	0,04
ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA	EUR	1.825	0,97	1.251	0,61
ES0157261019 - ACCIONES Laborat. Rovi	EUR	7.567	4,01	3.144	1,53
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	745	0,39	1.717	0,83
ES0184980003 - ACCIONES ADL Bionatur	EUR	759	0,40	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES Liberbank SA	EUR	2.550	1,35	2.276	1,10
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Iberco	EUR	4.323	2,29	394	0,19
ES0105015012 - ACCIONES Lar España	EUR	1.974	1,05	1.792	0,87
LU1048328220 - ACCIONES eDreams Odigeo	EUR	230	0,12	303	0,15
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services	EUR	5.765	3,06	4.876	2,37
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properti	EUR	733	0,39	872	0,42
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc	EUR	4.090	2,17	3.891	1,89
ES0105062022 - ACCIONES NBI Bearings Eu	EUR	655	0,35	882	0,43
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	295	0,16	450	0,22
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom	EUR	3.224	1,71	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	2.658	1,41	1.943	0,94
ES0169501030 - ACCIONES Pharma Mar SA	EUR	512	0,27	716	0,35
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	2.471	1,31	2.021	0,98
ES0105229001 - ACCIONES Prosegur Cash	EUR	2.704	1,43	1.779	0,86
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOMES	EUR	1.006	0,53	1.841	0,89
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes SAU	EUR	2.069	1,10	2.198	1,07
ES0158480311 - ACCIONES Lingotes Especi	EUR	462	0,25	691	0,34
ES0105148003 - ACCIONES Atys Health SA	EUR	173	0,09	66	0,03
ES0105376000 - ACCIONES Arma Real Esta	EUR	500	0,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105385001 - ACCIONES Solarpack Corp	EUR	1.930	1,02	0	0,00
ES0105221008 - ACCIONES Pangea Oncology	EUR	166	0,09	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES Viscofan	EUR	0	0,00	1.511	0,73
ES0126962002 - ACCIONES Dogi Internat.	EUR	0	0,00	45	0,02
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset España	EUR	0	0,00	2.911	1,41
ES0165359029 - ACCIONES Lab Reig Jofre	EUR	0	0,00	63	0,03
ES0117360117 - ACCIONES Cementos Molins	EUR	0	0,00	18	0,01
ES0180850416 - ACCIONES Tubos Reunidos	EUR	0	0,00	7	0,00
ES0105019006 - ACCIONES Hispania ActInm	EUR	0	0,00	1.036	0,50
ES06735169C9 - DERECHOS Repsol SA	EUR	0	0,00	20	0,01
ES06828709D8 - DERECHOS Sacyr SA	EUR	0	0,00	150	0,07
ES0665359941 - DERECHOS Lab Reig Jofre	EUR	0	0,00	1	0,00
TOTAL RV COTIZADA		156.844	83,15	156.827	76,07
TOTAL RENTA VARIABLE		156.844	83,15	156.827	76,07
ES0105336038 - PARTICIPACIONES BBVA Acc.IBEX	EUR	6.353	3,37	7.264	3,53
TOTAL IIC		6.353	3,37	7.264	3,53
- DEPOSITOS Banco Sabadell .1 2019-02-07	EUR	6.000	3,18	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Sabadell .04 2019-11-29	EUR	4.000	2,12	0	0,00
- DEPOSITOS Banco Sabadell .1 2018-12-05	EUR	0	0,00	1.800	0,87
TOTAL DEPÓSITOS		10.000	5,30	1.800	0,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		173.197	91,82	165.890	80,47
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigator Com	EUR	360	0,19	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	296	0,16	892	0,43
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CorticeiraAmori	EUR	434	0,23	766	0,37
LU1704650164 - ACCIONES Befesa S.A.	EUR	253	0,13	569	0,28
TOTAL RV COTIZADA		1.343	0,71	2.227	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE		1.343	0,71	2.227	1,08
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Lyxor lbex 35	EUR	11.728	6,22	0	0,00
TOTAL IIC		11.728	6,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.070	6,93	2.227	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		186.267	98,75	168.118	81,55

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.