

BANKIA FONDUXO, FI

Nº Registro CNMV: 378

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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 Electrónicofondos@bankia.com

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

INFORMACIÓN 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	15,89	8,30	15,89	23,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	0,07	0,06	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 UNIVERSAL	118.125,65	147.423,34	12.133	14.826	EUR	0,00	0,00	100.00	NO
CLASE CARTERA	31.696,89		72		EUR	0,00		0.00	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE UNIVERSAL	EUR	208.494	281.740	356.305	434.132
CLASE CARTERA	EUR	3.067			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE UNIVERSAL	EUR	1.765,0182	1.911,0935	1.975,9078	1.989,5001
CLASE CARTERA	EUR	96,7503			

(*)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 UNIVERSAL	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,64	-2,39	-5,38	-5,86	0,44	-3,28	-0,68	5,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	25-06-2018	-1,90	06-02-2018	-7,59	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,43	05-04-2018	1,70	07-02-2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,65	8,65	8,66	7,94	9,12	7,94	16,26	11,83	
Ibex-35	13,49	13,49	13,59	12,89	12,92	12,89	25,83	21,71	
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,64	0,65	0,59	0,62	0,59	0,70	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,89	6,89	6,89	6,89	6,89	6,89	8,79	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.

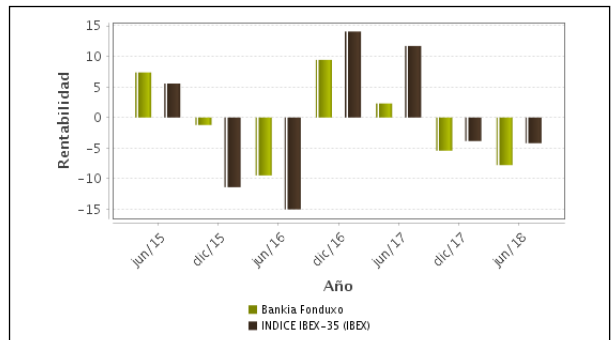
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,36	0,37	0,37	1,46	1,46	1,45	1,19

(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	-3,25								

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 (%)	Acumulad o 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)									

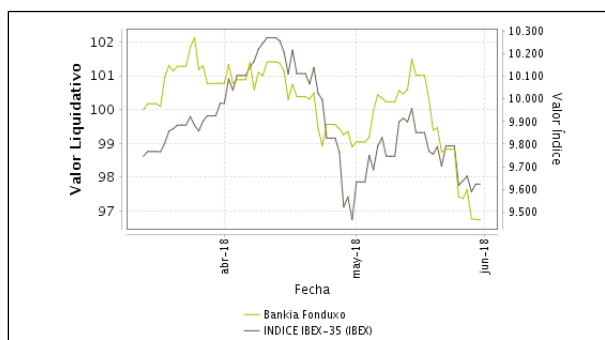
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

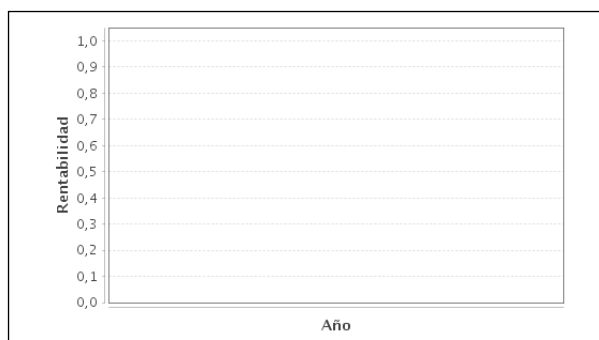
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,14							

(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	110.495	5.972	-0,21
Renta Fija Euro	1.782.949	63.519	-1,03
Renta Fija Internacional	90.659	15.820	0,09
Renta Fija Mixta Euro	486.244	22.465	-0,50
Renta Fija Mixta Internacional	4.506.294	153.752	-0,38
Renta Variable Mixta Euro	301.767	16.920	-1,90
Renta Variable Mixta Internacional	1.325.542	49.909	0,21
Renta Variable Euro	397.604	27.270	2,76
Renta Variable Internacional	398.902	42.322	2,12
IIC de Gestión Pasiva(1)	185.228	7.421	1,42
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.067.801	41.132	-2,70
Garantizado de Rendimiento Variable	1.955.353	87.216	-2,58
De Garantía Parcial	121.147	6.568	0,79
Retorno Absoluto	3.573.028	144.133	-0,75
Global	468.829	38.062	0,99
Total fondos	16.771.842	722.480	-0,71

*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	208.969	98,77	241.509	85,72
* Cartera interior	84.744	40,06	126.070	44,75
* Cartera exterior	124.211	58,71	115.307	40,93
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,01	132	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.501	2,60	35.018	12,43
(+/-) RESTO	-2.909	-1,38	5.213	1,85
TOTAL PATRIMONIO	211.561	100,00 %	281.740	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)	281.740	337.733	281.740	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,19	-12,15	-20,19	31,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-7,32	-5,28	-7,32	-305,30
(+) Rendimientos de gestión	-6,57	-4,72	-6,57	26,83
+ Intereses	0,28	0,10	0,28	123,42
+ Dividendos	0,72	0,29	0,72	99,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	-0,40	0,14	-126,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,42	-2,21	-7,42	167,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	-97,50
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-2,40	-0,23	-92,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	-0,06	-0,10	-0,06	-46,30
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,57	-0,75	-233,30
- Comisión de gestión	-0,67	-0,55	-0,67	-2,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-21,89
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	-69,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	44,56
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,03	-0,03	-183,16
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-98,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-98,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	211.561	281.740	211.561	

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

3. Inversiones financieras

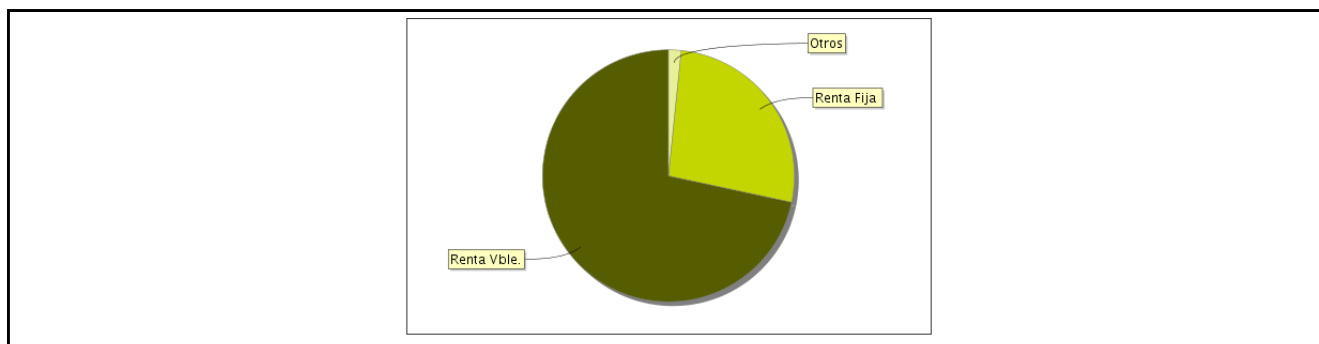
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	56.311	26,62	38.149	13,54
TOTAL RENTA FIJA	56.311	26,62	38.149	13,54
TOTAL RV COTIZADA	28.723	13,58	66.242	23,51
TOTAL RENTA VARIABLE	28.723	13,58	66.242	23,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	21.500	7,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	85.034	40,20	125.890	44,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	298	0,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	298	0,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	122.828	58,06	114.168	40,52
TOTAL RENTA VARIABLE	122.828	58,06	114.168	40,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	123.126	58,20	114.168	40,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	208.160	98,40	240.058	85,20

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 DAX INDEX (DAX) 5	Compra de opciones "call"	330.000	Inversión
OPC FUT. NASDAQ 100 E-MINI VTO	Compra de opciones "call"	62.780	Inversión
Total subyacente renta variable		392780	
TOTAL DERECHOS		392780	
FUT NASDAQ 100 20	Futuros comprados	19.723	Inversión
FUT INDICE IBEX-35 (IBEX) 10	Futuros vendidos	35.210	Inversión
FUT EUROSTOXX BANKS (SX7E) 50	Futuros vendidos	11.162	Inversión
Total subyacente renta variable		66095	
LETRA DEL TESORO VTO. 02/19	Ventas al contado	50.128	Inversión
Total otros subyacentes		50128	
TOTAL OBLIGACIONES		116223	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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. 9 de marzo 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 FONDUXO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 378), al objeto de incluir gastos derivados del servicio de análisis financiero 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>I. 19 de enero de 2018. Fusión de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANKIA, S.A, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de BMN MIXTO FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 517), por BANKIA FONDUXO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 378).</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	
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

<p>D. Compras: 39.026 miles de EUR.Ventas: 37.633 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.</p> <p>G. 0.55% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de comercialización, depositaria e intermediación.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

CLASE: PT. BANKIA FONDUXO UNIVERSAL, FI

El patrimonio de la clase en el periodo decreció en un 26,00%, el número de partícipes en el periodo disminuyó en 2.693 y la rentabilidad en el trimestre fue de -2,393%. Los gastos soportados por la clase fueron de 0,365% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 1,432% mientras que la renta mínima diaria fue de -1,424%. La clase obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad del Índice IBEX en 2,62% en el trimestre.

CLASE: PT. BANKIA FONDUXO CARTERA, FI

El patrimonio de la clase en el periodo fue de 3.066.683,59 euros al final del mismo, el número de partícipes en el periodo aumentó en 72 y la rentabilidad en el trimestre fue de 0,000%. Los gastos soportados por la clase fueron de 0,141% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,893% mientras que la renta mínima diaria fue de -1,422%.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -6,672% en el periodo. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,057% en el periodo. La evolución del fondo en el primer semestre del año ha sido negativa, debido al mal comportamiento de los mercados de renta variable. El Ibex finalizó el semestre con una caída del 4,19%.

En el semestre, la bolsa española se ha caracterizado por haber tenido un movimiento lateral. El Ibex marcó máximos a finales de enero, para iniciar un proceso de corrección, debido al temor de subida de tipos de interés en Estados Unidos y a las declaraciones de Trump sobre la imposición de aranceles a sus socios comerciales, principalmente a China, marcando en los últimos días de marzo los mínimos del año. A medida que el riesgo a una guerra comercial parecía disminuir, el mercado volvió a retomar la senda alcista, aunque a mediados de mayo la situación se revirtió volviendo la incertidumbre a los mercados a causa de la formación de un Gobierno populista en Italia, el cambio de gobierno en España y el establecimiento de aranceles por parte de Trump a productos chinos

A lo largo del semestre hemos mantenido una posición neutral en bolsa, y aunque a principios de año estuvimos sobreponderados en el sector bancario, después de la formación del Gobierno populista en Italia, decidimos infraponderarnos.

En renta fija continuamos con una baja duración de la cartera, ya que nos tememos que se puede producir un repunte de los tipos de interés, aunque puntualmente tomamos posiciones en bonos italianos, la vendimos nada más conocer que se formaba un Gobierno populista en Italia.

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 53,77% en el periodo.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 25,06% 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. Los riesgos para los mercados son más de carácter político. Estaremos atentos a las medidas que tome el Gobierno populista italiano en materia económica, sobre todo después del verano, que será cuando se inicie la negociación para la aprobación de los nuevos presupuestos. No descartamos que se produzcan tensiones entre la Liga y el movimiento Cinco Estrellas, que puedan llevar a un adelanto electoral. Aunque la mayor preocupación de los mercados, serán la evolución de las negociaciones entre Estados Unidos y sus socios comerciales. La imposición de aranceles por parte de Estados Unidos puede iniciar una guerra comercial que sería perjudicial para el crecimiento económico mundial.

Por otra parte, el nerviosismo generado por el cambio de Gobierno en España fue pasajero, al darse cuenta los inversores de que en política económica, no se iban producir cambios significativos. En Méjico, la elección de Lopez Obrador como Presidente, tampoco ha tenido repercusión en los mercados.

Por último, la publicación de los resultados empresariales del segundo trimestre de 2018, se espera que continúen en la senda alcista que los del primero. En conclusión, seguimos pensando que, si los temores a una guerra comercial se disipan la bolsa tiene margen de subida.

En cuanto a la renta fija, pensamos que los tipos tenderán a subir moderadamente, a medida que el BCE vaya eliminando los estímulos monetarios.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000124B7 - BONO Reino de España 3.75 2018-10-31	EUR	101	0,05	103	0,04
ES0001351446 - BONO Jta.Castilla-Le 7 2021-06-03	EUR	3.049	1,44	15.219	5,40
ES0L01902151 - LETRAS Reino de España .000001 2019-02-15	EUR	50.117	23,69	0	0,00
ES0000012A89 - OBLIGACIONES Reino de España 1.45 2027-10-31	EUR	0	0,00	19.787	7,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		53.267	25,18	35.110	12,46
ES0378641288 - OBLIGACIONES FADE .625 2022-03-17	EUR	3.044	1,44	3.039	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.044	1,44	3.039	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.311	26,62	38.149	13,54
TOTAL RENTA FIJA		56.311	26,62	38.149	13,54
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA S.A.	EUR	8.942	4,23	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	8.382	3,96	12.533	4,45
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	6.074	2,87	12.090	4,29
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom	EUR	5.076	2,40	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS Repsol SA	EUR	248	0,12	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	0	0,00	10.562	3,75
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	10.958	3,89
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	10.764	3,82
ES0140609019 - ACCIONES CaixaBank	EUR	0	0,00	9.334	3,31
TOTAL RV COTIZADA		28.723	13,58	66.242	23,51
TOTAL RENTA VARIABLE		28.723	13,58	66.242	23,51
- DEPOSITOS Banco Mare Nost .06 2018-03-22	EUR	0	0,00	11.500	4,08
- DEPOSITOS Banco Mare Nost .06 2018-08-21	EUR	0	0,00	10.000	3,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	21.500	7,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		85.034	40,20	125.890	44,68
XS1542427676 - BONO Acciona Financi 1.671 2019-12-29	EUR	101	0,05	0	0,00
PTBCPWOM0034 - OBLIGACIONES B.C. Portugues 4.5 2027-12-07	EUR	93	0,04	0	0,00
NL0000120889 - OBLIGACIONES Aegon NV 4.26 2166-03-04	EUR	104	0,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		298	0,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		298	0,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		298	0,14	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	9.612	4,54	0	0,00
FR000120271 - ACCIONES Total SA	EUR	9.920	4,69	13.583	4,82
DE000BAY0017 - ACCIONES Bayer AG	EUR	8.963	4,24	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	12.864	6,08	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH Louis Vuit	EUR	9.982	4,72	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi	EUR	11.327	5,35	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel	USD	9.153	4,33	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES Fresenius SE	EUR	10.664	5,04	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectr.	EUR	8.037	3,80	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	11.217	5,30	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	551	0,26	0	0,00
GB0005603997 - ACCIONES Legal y General	GBP	481	0,23	0	0,00
NL0011333752 - ACCIONES ALTICE	EUR	9.057	4,28	0	0,00
US8725901040 - ACCIONES T-Mobile US	USD	11.001	5,20	9.246	3,28
FR0000127771 - ACCIONES Vivendi	EUR	0	0,00	11.658	4,14
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	12.776	4,53
DE0007664039 - ACCIONES Volkswagen	EUR	0	0,00	12.151	4,31
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	12.504	4,44
US00206R1023 - ACCIONES ATyT Inc	USD	0	0,00	8.733	3,10
IT0005239360 - ACCIONES Unicredit SpA	EUR	0	0,00	7.011	2,49
DE000PAH0038 - ACCIONES PorscheAutoHldg	EUR	0	0,00	11.779	4,18
GB00B03MLX29 - ACCIONES RoyalDutchShell	EUR	0	0,00	14.726	5,23
TOTAL RV COTIZADA		122.828	58,06	114.168	40,52
TOTAL RENTA VARIABLE		122.828	58,06	114.168	40,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		123.126	58,20	114.168	40,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		208.160	98,40	240.058	85,20

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.