

MEDEA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 529

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Pº de la Castellana, 189 28046 Madrid

Correo Electrónicofondos@bankia.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 03/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La estructura de la cartera de la Institución se establecerá de acuerdo con lo que su órgano de administración y la Sociedad Gestora establezcan. No estará predeterminado el porcentaje de inversión en activos de renta variable, renta fija, IICs, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa o indirectamente la SICAV. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisor, ni por sector económico, ni por países.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,77	0,39	1,79	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	858.282,00	868.139,00
Nº de accionistas	217,00	219,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.610	7,7015	7,5990	7,7649
2016	6.668	7,6810	6,9399	7,7406
2015	8.744	7,4724	7,0953	8,0636
2014	8.417	7,2032	6,8138	7,4426

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	M.A.B.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,08	0,00	0,08	0,22	0,00	0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

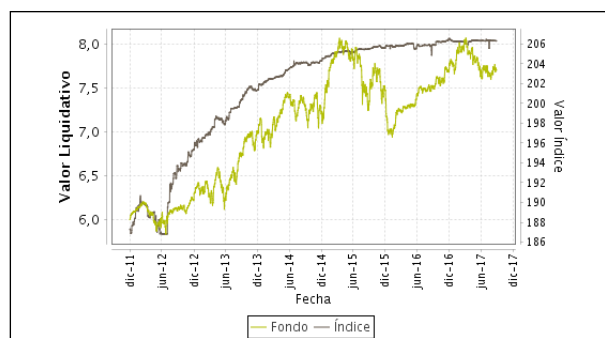
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
0,27	0,93	-5,12	4,70	2,27	2,79	3,74	2,74	

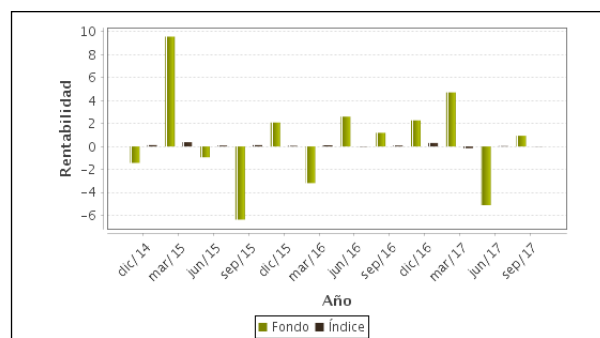
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,14	0,13	0,14	0,16	0,55	0,39	0,34	

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.611	69,76	5.948	89,79
* Cartera interior	921	13,93	2.988	45,11
* Cartera exterior	3.678	55,64	2.952	44,57
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,18	7	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.898	28,71	626	9,45
(+/-) RESTO	101	1,53	51	0,77
TOTAL PATRIMONIO	6.610	100,00 %	6.624	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.624	6.982	6.668	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,16		-1,13	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	0,94	-5,23	0,29	6.840,45
(+) Rendimientos de gestión	1,11	-5,06	0,81	6.848,34
+ Intereses	0,08	0,07	0,23	12,11
+ Dividendos	0,27	0,64	1,04	-59,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	-0,56	0,88	-127,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42	-4,53	-0,40	-108,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09		-0,31	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,30	-0,22	0,13	-232,34
± Otros resultados	-0,21	-0,46	-0,76	-54,86
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,52	-5,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	-2,13
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-4,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,04	58,99
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,14	-55,13
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.610	6.624	6.610	

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

3. Inversiones financieras

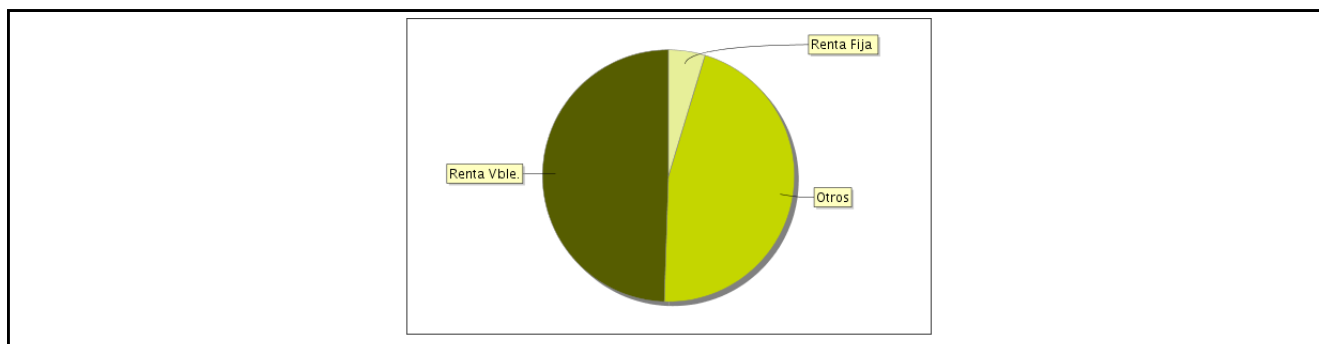
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	532	8,04	2.100	31,69
TOTAL RENTA VARIABLE	532	8,04	2.100	31,69
TOTAL IIC	389	5,88	389	5,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	500	7,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	921	13,92	2.988	45,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	310	4,68	296	4,46
TOTAL RENTA FIJA	310	4,68	296	4,46
TOTAL RV COTIZADA	2.740	41,44	2.467	37,23
TOTAL RENTA VARIABLE	2.740	41,44	2.467	37,23
TOTAL IIC	628	9,50	189	2,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.678	55,62	2.952	44,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.599	69,54	5.940	89,65

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. PICTET - ROBOTICS - I USD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. NORDEA 1- EMERGING STARS E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. COBAS INTERNATIONAL, FI (C	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. COBAS SELECCION, FI (COBAS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. SCHRODER ISF- ASIAN OPPORT	Otros compromisos de compra	0	Inversión

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Sin hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A. Al finalizar el periodo, 1 accionistas mantenían una participación significativa con 659.161 acciones, lo que representaba el 76.80% de las acciones en circulación.

D. Compras: 33 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.

E. Importe de valores ó instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositaria de 254.258,84 euros que suponen un 3.85% del patrimonio.

G. 0.09% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de depositaria, libro de reg. de accionistas e intermediación.

H. El fondo ha realizado operaciones de venta de instrumentos financieros de renta variable emitidos por una entidad del grupo de la gestora o depositario. Venta: 99.928 EUR.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

La economía mundial ha seguido transmitiendo confianza en los últimos meses, tras alcanzar en el segundo trimestre el ritmo de crecimiento más dinámico desde 2011.

Fed y BCE han empezado a dar pasos hacia la normalización de sus políticas monetarias. Fed ha anunciado que empezará a reducir su balance a partir de octubre y prevé una subida de tipos de interés en diciembre (tercera de 2017). El BCE, previsiblemente en su próxima reunión anunciará cómo y cuánto reducirá sus compras de activos. Esta sincronización por parte de la Fed, del BCE y del BoE en su intención de normalizar sus políticas monetarias ha generado durante septiembre presión alcista sobre las tiras y, posiblemente, lo hará en los próximos meses. No obstante, la baja inflación y la incertidumbre geopolítica actúan de contrapeso, limitando la intensidad de los movimientos. Por lo que respecta a los bonos periféricos, su comportamiento ha superado al de la deuda refugio gracias a la reducción de las primas de riesgo.

En la renta variable, la bolsa de EEUU ha alcanzado sucesivos máximos históricos, reactivando su tendencia al alza por la mayor confianza en que la reforma fiscal que quiere relanzar Trump salga adelante. En Europa, donde desde mayo se ha producido una corrección que ha costado más tiempo que dinero, los índices finalmente se giraron al alza siguiendo al SyP 500. El Ibex 35 ha tenido un peor comportamiento relativo, por la comentada incertidumbre política, que ha reducido a la mitad la rentabilidad que acumulaba en el año.

El euro se ha fortalecido frente a la mayoría de divisas. Con el dólar alcanzó el rango 1,20-1,21. La recogida de beneficios de los inversores le hizo cerrar el trimestre en torno a 1,18, pero el sentimiento continúa siendo alcista. Otra moneda que se ha recuperado frente al euro, después de un severo castigo, ha sido la libra esterlina. Después de depreciarse casi un 6% hasta niveles de 0,93 a finales de agosto, en septiembre ha recuperado casi un 4%.

El patrimonio de la sociedad en el periodo decreció en un 0,21%, el número de accionistas en el periodo disminuyó en 3 y la rentabilidad en el trimestre fue de 0,932%. Los gastos soportados por la sociedad fueron de 0,119% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,01%. La liquidez de la sociedad se ha remunerado a un tipo medio del 0,000% en el periodo. La sociedad obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 0,92% en el trimestre.

Las incertidumbres al respecto de la independencia de Cataluña han marcado gran parte de la gestión durante el trimestre. Así, a medida que se acercaba el 1-O se ha procedido a vender todas las posiciones en valores españoles (Santander, Telefónica, Inditex, Merlin, Gestamp, Repsol y BME) salvo las que se han comprado por motivos especiales tras fuertes caídas como Técnicas Reunidas y Siemens Gamesa.

Se incrementa la exposición a mercados emergentes (sobre todo a Asia) a través de la suscripción de dos fondos. La mayor apuesta sectorial corresponde al sector de petróleo, seguido del industrial, alimentación y eléctricas.

A 30/09/2017 la IIC mantiene una posición en acciones LET¿S GOWEX, entidad que se encuentra en fase de liquidación.

Al final del trimestre, la inversión en otras IICs representaba un 15,26% de la cartera de la SICAV. Las gestoras en las que esta inversión es más significativa son Cobas con un 5,92%, Pictet con un 5,71% y Nordea y Schroder con un 1,90%.

La sociedad hace uso de instrumentos derivados con el fin de la consecución del objetivo. Como consecuencia del uso de derivados, la sociedad tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 5,96% en el periodo.

A nivel económico, los indicadores adelantados sugieren que se mantendrá el dinamismo en el crecimiento económico mundial y también en la zona euro, en un entorno de presiones inflacionistas moderadas. El contexto económico por lo

tanto sigue siendo favorable para los activos de riesgo, estando las bolsas europeas entre las que más potencial al alza tienen por fundamentales.

La mayor preocupación a nivel nacional y europeo, es la situación política en Cataluña. El futuro se ve con cierta preocupación y sobre todo pensamos que el pulso entre el Gobierno central y autonómico durará durante bastante tiempo.

Un incremento de la tensión podría llevar a una subida de la prima de riesgo del bono español, lo cual sería perjudicial para la bolsa, además de poder arrastrar a España a una ralentización económica ante un parón de las inversiones.

Por otra parte, los mercados estarán pendientes de la retirada de los estímulos monetarios por parte de los principales bancos centrales occidentales. La Fed ya ha anunciado el comienzo de la reducción de su balance, y el mercado descuenta otra subida del tipo de referencia para diciembre. El BCE muy probablemente anuncie en octubre el ¿tapering¿ de su programa de compra de bonos. Esto, supondría un incremento del coste de capital perjudicando a las valoraciones de los activos, aunque sería positivo para el sector financiero ya que un EURIBOR en negativo perjudica los resultados de la banca.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa Corp T	EUR	331	5,01	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunid	EUR	201	3,03	186	2,81
ES0113307062 - ACCIONES Bankia S.A.	EUR	0	0,00	106	1,60
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	0	0,00	407	6,14
ES0173093024 - ACCIONES Redesa	EUR	0	0,00	91	1,38
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	0	0,00	134	2,02
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	123	1,85
ES0148396007 - ACCIONES Grupo Inditex	EUR	0	0,00	252	3,81
ES0115056139 - ACCIONES ByM Españoles	EUR	0	0,00	95	1,43
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	0	0,00	398	6,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properti	EUR	0	0,00	111	1,67
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc	EUR	0	0,00	194	2,92
ES06735169A3 - DERECHOS Repsol SA	EUR	0	0,00	4	0,06
TOTAL RV COTIZADA		532	8,04	2.100	31,69
TOTAL RENTA VARIABLE		532	8,04	2.100	31,69
ES0124037005 - PARTICIPACIONES Cobas Seleccin	EUR	196	2,97	196	2,96
ES0119199000 - PARTICIPACIONES Cobas Internati	EUR	193	2,91	193	2,91
TOTAL IIC		389	5,88	389	5,87
- DEPOSITOS Banco Sabadell 08 2017-12-29	EUR	0	0,00	500	7,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	500	7,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		921	13,92	2.988	45,11
XS0772553037 - OBLIGACIONES NOVO BANCO 5 2019-04-23	EUR	241	3,65	244	3,68
XS1053939978 - OBLIGACIONES NOVO BANCO 0 2048-04-03	EUR	68	1,03	52	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		310	4,68	296	4,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		310	4,68	296	4,46
TOTAL RENTA FIJA		310	4,68	296	4,46
NL0011794037 - ACCIONES Konink. Ahold	EUR	142	2,15	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	68	1,03	59	0,89
US71654V4086 - ACCIONES Petrobras	USD	349	5,28	287	4,33
NL0000093355 - ACCIONES Unilever NV	EUR	151	2,28	146	2,20
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Mobil Cor	USD	229	3,47	233	3,52
US1667641005 - ACCIONES Chevron Corp	USD	269	4,07	247	3,73
IT0003128367 - ACCIONES Enel SpA	EUR	61	0,92	56	0,85
SE000106270 - ACCIONES Hennes y Maurít	SEK	184	2,78	183	2,76
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar Inc	USD	106	1,60	94	1,42
PTRELOAM0008 - ACCIONES RedesEnergNac	EUR	165	2,50	164	2,48
CA73755L1076 - ACCIONES Potash Corp	USD	82	1,23	71	1,08
IE00B4ND3602 - ACCIONES Sh Phys Gold	USD	392	5,93	392	5,92
DE000A1MECS1 - ACCIONES SP Gold P-ETC	EUR	393	5,94	394	5,94
GB00B01C3S32 - ACCIONES Randgold Resour	GBP	149	2,26	140	2,11
TOTAL RV COTIZADA		2.740	41,44	2.467	37,23
TOTAL RENTA VARIABLE		2.740	41,44	2.467	37,23
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET-RO I USD	USD	378	5,71	189	2,85
LU0602539354 - PARTICIPACIONES N1-EmerSt Usd	USD	126	1,90	0	0,00
LU0106259988 - PARTICIPACIONES Sch ISF-AsianOp	USD	125	1,89	0	0,00
TOTAL IIC		628	9,50	189	2,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.678	55,62	2.952	44,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.599	69,54	5.940	89,65

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.