

Informe semestral a 30/06/2019

## Vocación del Plan

El fondo podrá invertir como mínimo el 75% de su patrimonio en Renta Variable de valores que coticen en la bolsa española, si bien no se descarta la inversión, de forma minoritaria, en emisiones de otros países europeos. El resto se invierte en emisiones de renta fija, depósitos y otros activos monetarios, (directa o indirectamente a través de IIC).

## Datos del Fondo

Fondo de pensiones:	Bankia Pensiones XXXVIII, F.P.
Categoría:	Renta Variable
Comisión Anual de Gestión:	1,50 %
Comisión Anual de Depósito:	0,03 %
Comisión de Liquidación del Trimestre:	0,006 %
Total Gastos Plan del Trimestre:	0,38 %

	30/06/2019	31/03/2019
Patrimonio (miles de €):	67.978	69.630
Nº de participes:	6.254	6.385
VLP (en Euros):	158,64	157,89

## Rentabilidad del Plan (%)

Semestre actual	Acumulada ejercicio actual	Último año cerrado	Últimos 3 años	Últimos 5 años	Últimos 10 años	Últimos 15 años	Últimos 20 años	Histórica (desde Inicio)
8,09	8,09	-10,20	-1,03	0,90	3,89	-	-	2,86

Volatilidad a 1 año: 11,64

Rentabilidades medias anuales referidas a años cerrados.  
Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

## Nivel de Riesgo



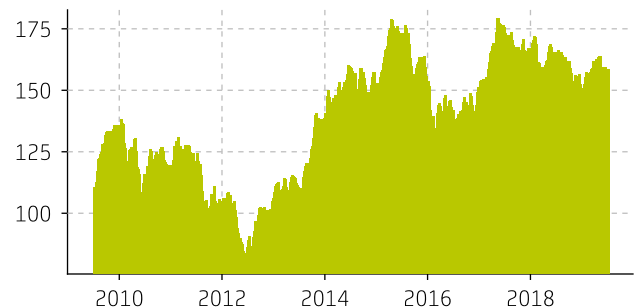
La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo

¿Por qué en esta categoría? Por su exposición a renta variable

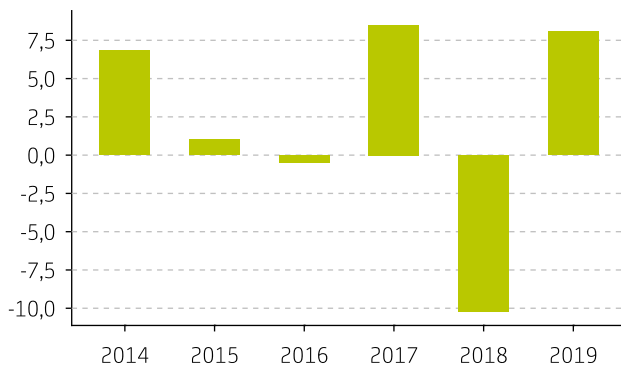
**Alertas de liquidez** Resultan de aplicación en este plan de pensiones las siguientes:

- 🔒 El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.
- 🔒 El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

## Evolución VLP

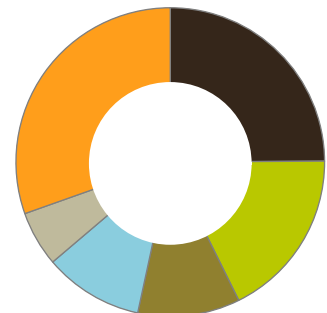


## Rentabilidad Anual



## Composición Sectorial

24,90%	Financiero
17,78%	Eléctricas
10,71%	Comunicación
10,40%	Distribución
5,79%	Tecnología
30,42%	Otros



## Cartera del Plan - Evolución

### Principales Activos

➤ FUT. IBEX 35 VTO. JUL 19 (IBN9)	7.797	11,47	-
➤ PT. LYXOR ETF IBEX 35 (LYXIB SM)	6.061	8,92	8,60
➤ AC. IBERDROLA, S.A (IBE SM)	5.921	8,71	7,59
➤ AC. BANCO SANTANDER (SAN SM)	5.839	8,59	8,52
➤ AC. TELEFONICA (TEF SM)	4.618	6,79	6,86
➤ AC. INDITEX (ITX SM)	4.377	6,44	8,58
➤ AC. B.B.V.A (BBVA SM)	3.128	4,60	4,65
➤ AC. AMADEUS IT HOLDING - A (AMS SM)	2.717	4,00	4,00
➤ AC. REPSOL (REP SM)	2.460	3,62	3,91
➤ AC. MERLIN PROPERTIES SOCIMI (MRL SM)	1.888	2,78	2,27

	30/06/2019 (miles €)	30/06/2019 (%)	31/03/2019 (%)
FUT. IBEX 35 VTO. JUL 19 (IBN9)	7.797	11,47	-
PT. LYXOR ETF IBEX 35 (LYXIB SM)	6.061	8,92	8,60
AC. IBERDROLA, S.A (IBE SM)	5.921	8,71	7,59
AC. BANCO SANTANDER (SAN SM)	5.839	8,59	8,52
AC. TELEFONICA (TEF SM)	4.618	6,79	6,86
AC. INDITEX (ITX SM)	4.377	6,44	8,58
AC. B.B.V.A (BBVA SM)	3.128	4,60	4,65
AC. AMADEUS IT HOLDING - A (AMS SM)	2.717	4,00	4,00
AC. REPSOL (REP SM)	2.460	3,62	3,91
AC. MERLIN PROPERTIES SOCIMI (MRL SM)	1.888	2,78	2,27

Informe semestral a 30/06/2019

## Informe de Gestión

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 durante el primer semestre de 2019.

Los mercados bursátiles han mantenido una trayectoria positiva, destacando el índice de EEUU (S&P500) con una revalorización anual acumulada, en euros, del 18%, seguido de Europa (Stoxx 600) con el 14%. Las bolsas de países emergentes, que fueron las que más sufrieron con el recrudecimiento de la guerra comercial, se han recuperado en gran medida y en el año acumulan una subida del 10%. Finalmente, España y Japón cierran esta clasificación con subidas más moderadas, del 7,70% y 6,43% respectivamente.

Pero la sorpresa, este año, 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, hoy en día, 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%, dependiendo del tipo de crudo, provocada por el enfrentamiento con Irán, que todavía está sin resolver y qué, como el Guadiana, 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.

La evolución del fondo en el primer semestre del año ha sido positiva debido al buen comportamiento de la bolsa española y a la selección de valores. El Ibex finalizó junio con una subida del 7,72%. 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, ante la falta de Gobierno y si al final se formará un gobierno de coalición entre el PSOE y Unidas Podemos o se vuelven a convocar elecciones.

En el semestre, a pesar de la subida de las acciones, el Ibex se encuentra todavía un 6,20% por debajo de los niveles de enero de 2017.

El fondo se ha comportado peor que el mercado de referencia, pero ese diferencial se ha reducido de forma significativa en el segundo trimestre. El fondo ha estado plenamente invertido, pero con una menor exposición que el Ibex al sector financiero. La banca está afectada por un entorno de bajos tipos de interés y con pocas perspectivas de aumentos en el horizonte. En el trimestre reducimos la posición de Caixabank debido al riesgo jurídico en relación al IRPH. Otras posiciones que hemos disminuido han sido ACS, Inditex y Cellnex. En cambio, aumentamos la posición de Miquel y Costas y Acerinox.

**Gestora:** Bankia Pensiones, S.A., E.G.F.P., CIF: A78949468  
Paseo de la Castellana, 189. 28046 Madrid, perteneciente íntegramente al Grupo Bankia  
Correo electrónico: bankiapensiones@bankia.com - Teléfono: 91 602 46 84

**Depositaria:** Bankia S.A. CIF: A14010342 - Pintor Sorolla, 8. 46002 Valencia

La entidad Gestora y la entidad Depositaria forman parte del mismo grupo de sociedades. En este sentido, la entidad Gestora ha adoptado los procedimientos para evitar conflictos de interés y para realizar operaciones vinculadas, conforme a lo previsto en la normativa vigente.

**Auditora:** Deloitte, S.L.

**CRITERIO DE VALORACION DE LAS INVERSIONES:** Conforme a lo dispuesto en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, la valoración de los activos que componen la cartera del Fondo se realizará al precio de mercado o valor de realización. **OPERACIONES CON DERIVADOS:** La finalidad de las operaciones que realiza el Fondo con derivados va encaminada a gestionar de un modo más eficaz la cartera como elemento de cobertura e inversión. **OPERACIONES VINCULADAS:** Los fondos de pensiones han realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004. A este respecto, el Órgano de control Interno de la Entidad Gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo de los fondos de pensiones y a precios y en condiciones iguales o mejores que los del mercado, todo ello de conformidad, con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento Interno de Conducta de Bankia Pensiones S.A. E.G.F.P. **GASTOS IMPUTADOS:** Todos los gastos imputables al plan y al fondo se encuentran incluidos en el valor liquidativo de la participación diaria, del cual se obtiene la rentabilidad presentada en este informe.

Bankia Pensiones EGFP, S.A. tiene delegada la gestión de las carteras de los fondos de pensiones en Bankia Fondos SGIC, S.A., que es la gestora de instituciones de inversión colectiva del Grupo Bankia.

Informe semestral a 30/06/2019

Relación Detallada de Inversiones

Cod. ISIN	Nombre Valor	Valor de Mercado	% sobre Patrim.
ES0113307062	AC. BANKIA (BKIA SM)	727.044,41	1,07
ES0113211835	AC. B.B.V.A (BBVA SM)	3.128.215,07	4,60
ES0113679I37	AC. BANKINTER (BKT SM)	1.568.416,20	2,31
ES0113900J37	AC. BANCO SANTANDER (SAN SM)	5.839.305,67	8,59
ES0113860A34	AC. BANCO DE SABADELL (SAB SM)	19.548,24	0,03
ES0140609019	AC. CAIXABANK (CABK SM)	1.366.483,35	2,01
	<b>TOTAL FINANCIERO</b>	<b>12.649.012,94</b>	<b>18,61</b>
ES0125220311	AC. GRUPO ACCIONA (ANA SM)	400.728,00	0,59
ES0118900010	AC. FERROVIAL (FER SM)	1.579.774,31	2,32
	<b>TOTAL CONSTRUCCIÓN</b>	<b>1.980.502,31</b>	<b>2,91</b>
ES0130670112	AC. ENDESA (ELE SM)	1.413.125,00	2,08
ES0144580Y14	AC. IBERDROLA, S.A (IBE SM)	5.920.845,68	8,71
ES0173093024	AC. RED ELECTRICA (REE SM)	1.410.255,00	2,07
ES0130960018	AC. ENAGAS (ENG SM)	288.681,00	0,42
	<b>TOTAL ELÉCTRICAS</b>	<b>9.032.906,68</b>	<b>13,29</b>
ES0184262212	AC. VISCOFAN (VIS SM)	253.330,00	0,37
PTJMTOAE0001	AC. JERONIMO MARTINS (JMT PL)	141.650,00	0,21
	<b>TOTAL ALIMENTACIÓN</b>	<b>394.980,00</b>	<b>0,58</b>
ES0132105018	AC. ACERINOX S.A. (ACX SM)	721.525,79	1,06
ES0184933812	AC. ZARDOYA OTIS (ZOT SM)	233.800,00	0,34
ES0177542018	AC. INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP (IAG SM)	1.509.744,00	2,22
ES0112320009	AC. CATENON (COM SM)	23.333,31	0,03
ES0105229001	AC. PROSEGUR CASH S.A. (CASH SM)	31.320,00	0,05
	<b>TOTAL INDUSTRIAL</b>	<b>2.519.723,10</b>	<b>3,71</b>
ES0173516115	AC. REPSOL (REP SM)	2.460.388,16	3,62
ES06735169E5	DR. REPSOL 12/19 (REP/D SM)	87.058,64	0,13
	<b>TOTAL PETRÓLEO</b>	<b>2.547.446,80</b>	<b>3,75</b>
ES0171996087	AC. GRIFOLS- A (GRF SM)	1.171.586,00	1,72
ES0171996095	AC. GRIFOLS - B (GRF/P SM)	601.923,60	0,89
ES0157261019	AC. LABORATORIOS ROVI (ROVI SM)	1.066.887,90	1,57
	<b>TOTAL QUIMICO</b>	<b>2.840.397,50</b>	<b>4,18</b>
ES0178430E18	AC. TELEFONICA (TEF SM)	4.617.583,99	6,79
ES0152503035	AC. MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION (TL5 SM)	225.695,41	0,33
ES0105066007	AC. CELLNEX TELECOM (CLNX SM)	595.579,62	0,88
	<b>TOTAL COMUNICACIÓN</b>	<b>5.438.859,02</b>	<b>8,00</b>
ES0130625512	AC. ENCE ENERGIA Y CELULOSA (ENC SM)	136.919,81	0,20
ES0164180012	AC. MIQUEL Y COSTAS (MCM SM)	1.152.064,00	1,69
	<b>TOTAL MATERIAS PRIMAS</b>	<b>1.288.983,81</b>	<b>1,90</b>
ES0176252718	AC. MELIA HOTELS INTERNATIONAL (MEL SM)	226.800,00	0,33
ES0105027009	AC. LOGISTA (LOG SM)	547.401,60	0,81
ES0148396007	AC. INDITEX (ITX SM)	4.376.813,75	6,44
ES0105630315	AC. AUTOMOTIVE S.A. (CIE SM)	132.392,00	0,19
	<b>TOTAL DISTRIBUCION</b>	<b>5.283.407,35</b>	<b>7,77</b>
ES0184696104	AC. MASMOVIL IBERCOM (MAS SM)	362.600,00	0,53
ES0105022000	AC. APPLUS SERVICES (APPS SM)	300.387,15	0,44
ES0105046009	AC. AENA (AENA SM)	1.098.090,00	1,62
ES0105223004	AC. GESTAMP AUTOMOCION SA (GEST SM)	226.193,69	0,33
	<b>TOTAL OTRAS INDUSTRIAS Y SERVICIOS</b>	<b>1.987.270,84</b>	<b>2,92</b>
ES0118594417	AC. INDRA SISTEMAS (IDR SM)	222.250,00	0,33
ES0109067019	AC. AMADEUS IT HOLDING - A (AMS SM)	2.716.740,00	4,00
	<b>TOTAL TECNOLOGIA</b>	<b>2.938.990,00</b>	<b>4,32</b>
ES0105025003	AC. MERLIN PROPERTIES SOCIMI (MRL SM)	1.888.450,20	2,78
	<b>TOTAL INMOBILIARIO</b>	<b>1.888.450,20</b>	<b>2,78</b>
FR0010251744	PT. LYXOR ETF IBEX 35 (LYXIB SM)	6.061.272,00	8,92

Informe semestral a 30/06/2019

Cod. ISIN	Nombre Valor	Valor de Mercado	% sobre Patrim.
	TOTAL INVERSION INDIRECTA	6.061.272,00	8,92
	TOTAL RENTA VARIABLE	56.852.202,55	83,63
ES0B00053826	FUT. IBEX 35 VTO. JUL 19 (IBN9)	7.797.050,00	11,47
	TOTAL PRODUCTOS DERIVADOS	7.797.050,00	11,47
	TOTAL CARTERA DE VALORES	64.649.252,55	95,10