

Informe semestral a 30/06/2019

Vocación del Plan

Plan de pensiones garantizado, que invierte en activos de renta fija con una duración similar al tiempo que resta al vencimiento y que ofrece una garantía de revalorización otorgada por Bankia S.A., que garantiza a vencimiento (20/12/2022) un vlp de 122,25. En caso de movilización o cobro de la prestación antes del vencimiento, no operará la garantía.

Datos del Fondo

Fondo de pensiones:	Bankia Pensiones LVI, F.P.
Categoría:	Garantizados
Comisión Anual de Gestión:	1,25 %
Comisión Anual de Depósito:	0,10 %
Comisión de Liquidación del Trimestre:	0,00 %
Total Gastos Plan del Trimestre:	0,34 %

	30/06/2019	31/03/2019
Patrimonio (miles de €):	52.168	52.335
Nº de partícipes:	3.216	3.273
VLP (en Euros):	131,21	130,55

Nivel de Riesgo



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

¿Por qué en esta categoría? Por la composición de la cartera y duración media desde la fecha de aplicación.

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

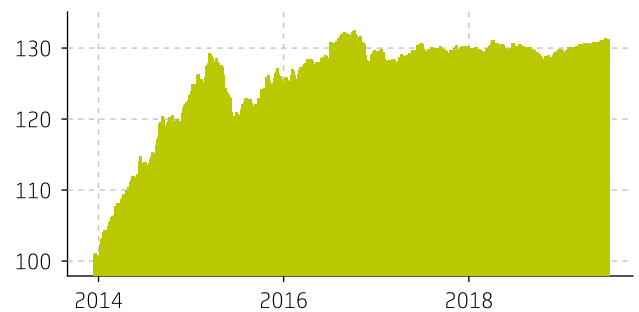
- 🔒 El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.
- 🔒 El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones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

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)
1.19	1.19	-0.02	1.18	5.18	-	-	-	5.27

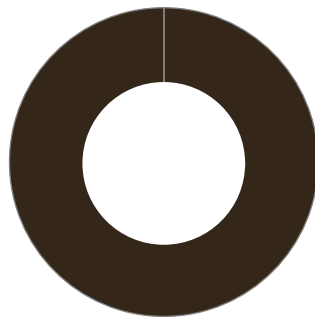
Rentabilidades medias anuales referidas a años cerrados.
Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución VLP



Rating de la Cartera de Renta Fija a Largo Plazo*

100,00% BBB

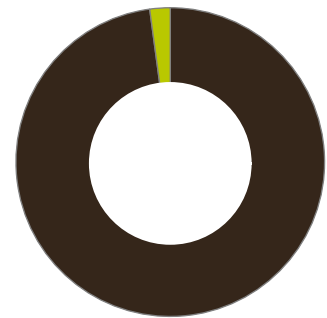


CALIDAD CREDITICIA MEDIA: BBB+

(*) FUENTE: INTERNA
Datos recogidos en tramos de rating

Cartera de Activos

97,87% RF Nacional
2,13% Tesorería



Cartera del Plan - Evolución

Principales Activos

- OB. ESTADO 5.40% VTO. 01/23
- OB. ESTADO 5.90% VTO. 07/26

	30/06/2019 (miles €)	30/06/2019 (%)	31/03/2019 (%)
	48.647	93,25	92,28
	2.468	4,73	5,10

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.

De nuevo este fondo ha tenido un buen comportamiento durante el trimestre, viendo como su valor liquidativo subía respecto al trimestre anterior. Por tanto, continúa estando muy por encima de su valor liquidativo comprometido a vencimiento, en 2022.

Este mes no ha sido necesario realizar apenas ajustes. Únicamente una venta para mantener un nivel de liquidez adecuado en el fondo y al mismo tiempo optimizar la duración de la cartera, objetivo claro del tipo de gestión que llevamos en este fondo, el cual consiste en mantener un modelo de inmunización dinámica de la cartera. Las características de este modelo son las siguientes: los pesos de las emisiones en la cartera se modifican periódicamente para mantener unos niveles de duración que nos permitan inmunizar al fondo frente a las variaciones en la curva de tipos de interés.

Recordemos que este tipo de gestión consiste en mantener igualada la duración de la cartera de activos frente a la duración de los diferentes compromisos del fondo hasta vencimiento.

La composición de la cartera permanece sin cambios, concentrada en dos emisiones de deuda pública española en la parte media de la curva de tipos de interés.

El riesgo que asume el fondo es el equivalente al de la deuda pública española.

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.
ES00000123C7	OB. ESTADO 5.90% VTO. 07/26	2.468.436,43	4,73
ES00000123U9	OB. ESTADO 5.40% VTO. 01/23	48.647.200,10	93,25
	TOTAL EFECTOS PÚBLICOS	51.115.636,53	97,98
	TOTAL RENTA FIJA	51.115.636,53	97,98
	TOTAL CARTERA DE VALORES	51.115.636,53	97,98