

Informe semestral a 30/06/2019

## Vocación del Plan

El objetivo del fondo es proporcionar, con un horizonte de inversión fijado en el 2030, una rentabilidad y riesgo adecuados al mismo e ir reduciendo la volatilidad total del fondo, adaptándose así al horizonte temporal de 2030, por lo que la vocación inversora del fondo evolucionará conforme lo haga su cartera de activos. Para ello, el fondo invertirá entre el 10% y el 75% de la exposición total en activos de renta variable (de manera directa o indirecta a través de IIC y fondos de pensiones abiertos), fundamentalmente de países OCDE. El resto se invierte en emisiones de renta fija, depósitos y otros activos monetarios. Con carácter minoritario podrá invertir hasta un máximo de un 15% en renta variable de países emergentes.

## Datos del Fondo

Fondo de pensiones:	Bankia Pensiones XXX, F.P.
Categoría:	Renta Variable Mixta
Comisión Anual de Gestión:	1,40 %
Comisión Anual de Depósito:	0,10 %
Comisión de Liquidación del Trimestre:	0,258 %
Total Gastos Plan del Trimestre:	0,15 %

	<b>30/06/2019</b>	<b>31/03/2019</b>
Patrimonio (miles de €):	2.058	0
Nº de participes:	307	0
VLP (en Euros):	99,51	0,00

## 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)
-0,45	-0,45	-	-	-	-	-	-	-

Volatilidad a 1 año: 1,42

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

## Nivel de Riesgo



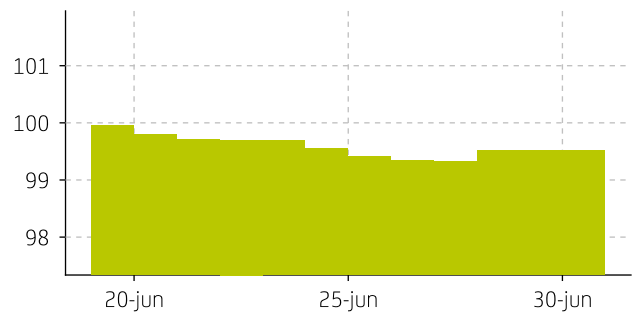
La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo

¿Por qué en esta categoría? Por la inversión en renta variable, la calidad crediticia y la duración de los activos de renta fija que componen la cartera.

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

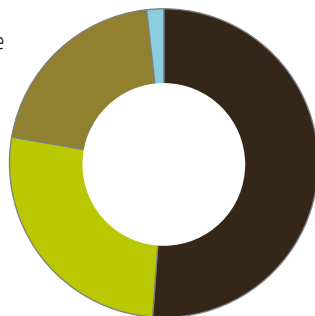
- 🔒 El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.
- 🔒 El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones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



## Cartera de Activos

51,16%	Tesorería
26,55%	IIC de Renta Variable
20,52%	IIC de Renta Fija
1,77%	Otras IIC



## Cartera del Plan - Evolución

Principales Activos	30/06/2019 (miles €)	30/06/2019 (%)	31/03/2019 (%)
> PT. ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND ETF (SHY US)	239	11,60	-
> PT. AMUNDI ETF S&P 500 UCITS (500U FP)	238	11,57	-
> FUT. MICRO EURO / USD VTO. SEP 19 (CREU9)	139	6,73	-
> PT. BANKIA EURO TOP IDEAS INTERNA, FI (BAETIIN SM)	124	6,04	-
> PT. ISHARES EUROSTOXX 50 DE (SX5EEX GY)	92	4,47	-
> PT. AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF (AUEM FP)	77	3,74	-
> PT. NOMURA ETF- TOPIX EX. TR.FUND (1306 JP)	51	2,50	-
> PT. AMUNDI EURO CORPORATES - C (CC4 IM)	49	2,40	-
> PT. ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 3-5 (IBCN GR)	40	1,94	-
> PT. BANKIA GESTION ALTERNATIVA INTERNA, FI (BGEALIN SM)	39	1,89	-

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, los tomadores de bonos, si quieren invertir en deuda pública de la eurozona en múltiples plazos, 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.

En este contexto de mercado, comenzamos con la comercialización del plan a finales de junio y con la consiguiente inversión del fondo conforme fuimos viendo entradas de patrimonio en los días posteriores.

Respecto a la distribución de activos inicial del fondo, en renta fija, nos posicionamos de forma cauta ante unos tipos de interés y unos diferenciales de crédito en niveles mínimos históricos. Nos mostramos más positivos dentro de la clase de activo en deuda EEUU corto plazo y deuda de economías emergentes en menor medida, en un contexto en el que en Europa, exceptuando Italia y Grecia, la deuda a 5 años de los países de la zona euro cotiza con rentabilidades negativas.

En renta variable, nos posicionamos ligeramente por debajo del nivel neutral tras el gran comportamiento generalizado del primer semestre, a la espera de nuevas oportunidades que nos pueda ofrecer el mercado para incrementar la exposición. Por otro lado, nos presentamos positivos en gestión alternativa de baja volatilidad como sustitutivo de parte de la liquidez que tenemos en la cartera.

En un primer estadio, realizamos las inversiones en las distintas clases de activo a través de ETFs. Pensamos que se trata del vehículo idóneo y más eficiente a la hora de tomar las distintas posiciones de acuerdo con nuestra visión de mercado, en un momento en el que el fondo crece diariamente, con entradas de patrimonio que presentan un porcentaje importante del mismo.

**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.A.

**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.
US4642874402	PT. ISHARES 7-10 YEAR TREASURY BOND ETF (IEF US)	22.277,14	1,08
LU1650488494	PT. LYXOR ETF EUROMTS 3-5Y -FR- (MTB FP)	34.495,87	1,68
US4642874576	PT. ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND ETF (SHY US)	238.763,29	11,60
US4642882819	PT. ISHARES JPMORGAN USD EMERGING MARKETS BOND ETF (EMB US)	34.807,83	1,69
IE00B1FZS681	PT. ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 3-5 (IBCN GR)	39.887,75	1,94
US4642886612	PT. ISHARES 3-7 YEAR TREASURY BOND ETF (IEI US)	30.999,91	1,51
LU1681039647	PT. AMUNDI EURO CORPORATES - C (CC4 IM)	49.386,69	2,40
	<b>TOTAL INVERSION INDIRECTA</b>	<b>450.618,48</b>	<b>21,89</b>
	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>450.618,48</b>	<b>21,89</b>
ES0159031014	PT. BANKIA EURO TOP IDEAS INTERNA, FI (BAETIIN SM)	124.383,81	6,04
JP3027630007	PT. NOMURA ETF- TOPIX EX. TR.FUND (1306 JP)	51.419,02	2,50
DE0005933956	PT. ISHARES EUROSTOXX 50 DE (SX5EEX GY)	92.017,86	4,47
LU1681045453	PT. AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF (AUEM FP)	76.972,66	3,74
LU1681049018	PT. AMUNDI ETF S&P 500 UCITS (500U FP)	238.085,28	11,57
	<b>TOTAL INVERSION INDIRECTA</b>	<b>582.878,63</b>	<b>28,32</b>
	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>582.878,63</b>	<b>28,32</b>
FUTCREU90001	FUT. MICRO EURO / USD VTO. SEP 19 (CREU9)	138.559,19	6,73
	<b>TOTAL PRODUCTOS DERIVADOS</b>	<b>138.559,19</b>	<b>6,73</b>
ES0113386017	PT. BANKIA GESTION ALTERNATIVA INTERNA, FI (BGEALIN SM)	38.883,13	1,89
	<b>TOTAL OTROS</b>	<b>38.883,13</b>	<b>1,89</b>
	<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>	<b>1.210.939,43</b>	<b>58,83</b>