

Informe semestral a 30/06/2019

Vocación del Plan

El fondo podrá invertir como mínimo el 75% en activos de renta variable, emitida por entidades radicadas en el área euro, pudiendo pertenecer, indistintamente, a empresas de alta, media o baja capitalización, cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. El resto se invierte en emisiones de renta fija, depósitos y otros activos monetarios a largo plazo.

Datos del Fondo

Fondo de pensiones:	Bankia Pensiones XXVIII, F.P.
Categoría:	Renta Variable
Comisión Anual de Gestión:	1,50 %
Comisión Anual de Depósito:	0,06 %
Comisión de Liquidación del Trimestre:	0,004 %
Total Gastos Plan del Trimestre:	0,39 %

	30/06/2019	31/03/2019
Patrimonio (miles de €):	197.113	193.717
Nº de participes:	31.475	31.905
VLP (en Euros):	191,19	183,87

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)
14.05	14.05	-12.89	-5.47	-1.43	4.60	2.28	-	3.25

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.

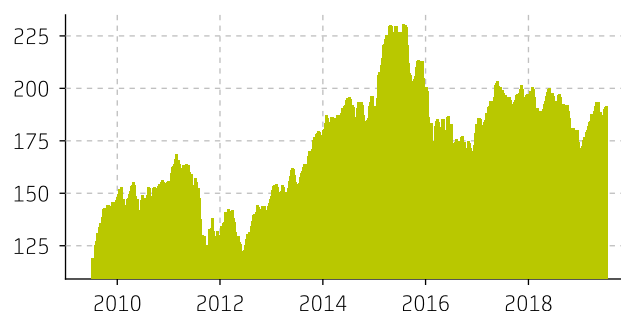
🔒 El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

Volatilidad a 1 año: 12.57

Rentabilidades medias anuales referidas a años cerrados.

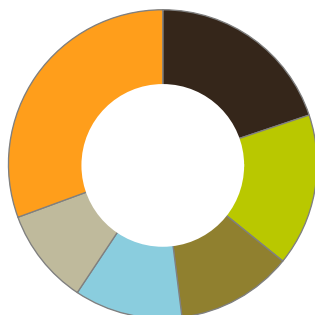
Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Evolución VLP



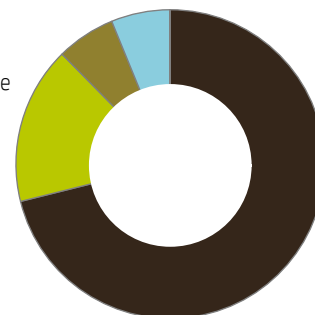
Composición Sectorial

19,86%	Financiero
15,96%	Industrial
12,20%	Químico
11,33%	Tecnología
10,06%	Distribución
30,60%	Otros



Cartera de Activos

71,11%	RV Internacional
16,51%	Tesorería
6,19%	IIC de Renta Variable
6,14%	RV Nacional
0,04%	Capital Riesgo
0,01%	Otras IIC



Cartera del Plan - Evolución

Principales Activos

> FUT. DJ EURO STOXX 50 VTO. SEP 19 (VGU9)	28.560	14,49	-
> PT. LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50 -FR- (MSE FP)	12.306	6,24	1,65
> AC. SAP (SAP GR)	8.798	4,46	3,87
> AC. LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (MC FP)	8.526	4,33	3,86
> AC. SIEMENS (SIE GR)	7.579	3,84	3,59
> AC. TOTAL (FP FP)	7.314	3,71	3,75
> AC. SANOFI (SAN FP)	7.006	3,55	3,75
> AC. ALLIANZ (ALV GR)	6.479	3,29	3,13
> AC. BNP-PARIBAS (BNP FP)	5.573	2,83	2,94
> AC. ASML HOLDING (ASML NA)	4.768	2,42	2,24

	30/06/2019 (miles €)	30/06/2019 (%)	31/03/2019 (%)
FUT. DJ EURO STOXX 50 VTO. SEP 19 (VGU9)	28.560	14,49	-
PT. LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50 -FR- (MSE FP)	12.306	6,24	1,65
AC. SAP (SAP GR)	8.798	4,46	3,87
AC. LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (MC FP)	8.526	4,33	3,86
AC. SIEMENS (SIE GR)	7.579	3,84	3,59
AC. TOTAL (FP FP)	7.314	3,71	3,75
AC. SANOFI (SAN FP)	7.006	3,55	3,75
AC. ALLIANZ (ALV GR)	6.479	3,29	3,13
AC. BNP-PARIBAS (BNP FP)	5.573	2,83	2,94
AC. ASML HOLDING (ASML NA)	4.768	2,42	2,24

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 europea. El Euro Stoxx 50 finalizó junio con una subida del 15,73%, cerrando su mejor semestre desde diciembre de 2013 y recuperando los niveles de agosto del año pasado.

Durante el primer semestre del año, el fondo ha estado plenamente invertido, lo que nos ha permitido aprovechar las importantes revalorizaciones obtenidas por los mercados de renta variable europeos. En el primer semestre, hicimos cambios dentro del sector de automoción, vendiendo parte de la cartera que más exposición tiene a EE.UU y China (BMW y Daimler), y potenciando más la exposición europea a través de Renault. También aprovechamos para retirar de la cartera valores cuyo comportamiento había sido excepcional (Loreal) o que, en nuestra opinión, podían verse afectados por procesos excepcionales en países de relevancia para su actividad (Ferrovial por el Brexit).

En el segundo trimestre hemos reducido la exposición existente a valores más domésticos (Miquel y Costas, Talgo, Técnicas Reunidas, Mapfre) y también en aquellos en los que, a pesar de su buen comportamiento, teníamos menos convicción (Amundi, Thales, Teleperformance, Michelin o Deutsche Post). Por último, tras el cambio de sesgo de los Bancos Centrales, en ayuda al crecimiento a través de fácil acceso a la financiación, redujimos el peso en bancos mediante ventas parciales en Bankia y Societé Generale.

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)	2.635.490,00	1,34
ES0113900J37	AC. BANCO SANTANDER (SAN SM)	4.332.976,86	2,20
NL0011821202	AC. ING GROEP (INGA NA)	3.264.830,57	1,66
FR0000131104	AC. BNP-PARIBAS (BNP FP)	5.572.996,31	2,83
DE0008404005	AC. ALLIANZ (ALV GR)	6.478.932,00	3,29
FR0000130809	AC. SOCIETE GENERALE (GLE FP)	888.800,00	0,45
FR0000120628	AC. AXA (CS FP)	3.249.754,20	1,65
IT0000072618	AC. INTESA SANPAOLO (ISP IM)	2.152.334,24	1,09
	TOTAL FINANCIERO	28.576.114,18	14,50
FR0000125486	AC. VINCI (DG FP)	3.723.440,64	1,89
	TOTAL CONSTRUCCIÓN	3.723.440,64	1,89
DE000ENAG999	AC. E.ON (EOAN GR)	3.115.106,41	1,58
IT0003128367	AC. ENEL (ENEL IM)	3.665.850,16	1,86
	TOTAL ELÉCTRICAS	6.780.956,57	3,44
FR0000120644	AC. DANONE (BN FP)	2.977.914,00	1,51
NL0011794037	AC. AHOLD (AD NA)	4.453.333,15	2,26
BE0974293251	AC. ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	2.944.765,04	1,49
	TOTAL ALIMENTACIÓN	10.376.012,19	5,26
DE0007236101	AC. SIEMENS (SIE GR)	7.578.897,60	3,84
FR0000125007	AC. COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (SGO FP)	1.860.549,83	0,94
DE0005190003	AC. BMW (BMW GR)	1.643.652,68	0,83
DE0007100000	AC. DAIMLER (DAI GR)	2.949.394,70	1,50
NL0000235190	AC. AIRBUS GROUP (AIR FP)	1.145.435,16	0,58
FR0000121972	AC. SCHNEIDER ELECTRIC (SU FP)	4.051.488,96	2,06
DK0010244508	AC. AP MOELLER- MAERSK- B (MAERSKB DC)	3.729.818,18	1,89
	TOTAL INDUSTRIAL	22.959.237,11	11,65
FR0000120271	AC. TOTAL (FP FP)	7.314.430,28	3,71
IT0003132476	AC. ENI (ENI IM)	3.199.020,73	1,62
	TOTAL PETRÓLEO	10.513.451,01	5,33
DE000BASF111	AC. BASF SE (BAS GR)	3.963.615,28	2,01
DE000BAY0017	AC. BAYER AG (BAYN GR)	3.867.739,92	1,96
FR0000120578	AC. SANOFI (SAN FP)	7.006.037,54	3,55
FR0000121667	AC. ESSILOR INTERNACIONAL SA (EL FP)	2.721.411,00	1,38
	TOTAL QUIMICO	17.558.803,74	8,91
ES0178430E18	AC. TELEFONICA (TEF SM)	1.006.686,83	0,51
FR0000127771	AC. VIVENDI (VIV FP)	401.522,85	0,20
DE0005557508	AC. DEUTSCHE TELEKOM (DTE GR)	3.918.459,08	1,99
FR0000133308	AC. ORANGE (ORA FP)	2.442.111,78	1,24
IT0003497168	AC. TELECOM ITALIA (TIT IM)	2.067.289,81	1,05
	TOTAL COMUNICACIÓN	9.836.070,35	4,99
DE0006047004	AC. HEIDELBERGCEMENT AG (HEI GR)	259.520,52	0,13
	TOTAL MATERIAS PRIMAS	259.520,52	0,13
FR0000121014	AC. LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (MC FP)	8.525.805,40	4,33
ES0148396007	AC. INDITEX (ITX SM)	2.531.476,60	1,28
FR0000131906	AC. RENAULT SA (RNO FP)	3.417.696,06	1,73
	TOTAL DISTRIBUCION	14.474.978,06	7,34
ES0105022000	AC. APPLUS SERVICES (APPS SM)	492.865,80	0,25
ES0105223004	AC. GESTAMP AUTOMOCION SA (GEST SM)	2.041.067,88	1,04
	TOTAL OTRAS INDUSTRIAS Y SERVICIOS	2.533.933,68	1,29
DE0007164600	AC. SAP (SAP GR)	8.798.090,56	4,46
FI0009000681	AC. NOKIA (NOKIA FH)	2.061.197,33	1,05
NL0010273215	AC. ASML HOLDING (ASML NA)	4.768.053,00	2,42
ES0109067019	AC. AMADEUS IT HOLDING - A (AMS SM)	675.702,00	0,34
	TOTAL TECNOLOGIA	16.303.042,89	8,27

Informe semestral a 30/06/2019

Cod. ISIN	Nombre Valor	Valor de Mercado	% sobre Patrim.
ES0159031014	PT. BANKIA EURO TOP IDEAS INTERNA, FI (BAETIIN SM)	1.506.394,94	0,76
FR0007054358	PT. LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50 -FR- (MSE FP)	12.306.463,26	6,24
	TOTAL INVERSION INDIRECTA	13.812.858,20	7,01
	TOTAL RENTA VARIABLE	157.708.419,14	80,01
FUTRPU918043	FUT. EURO / GBP VTO. SEP 19 (RPU9)	2.383.361,74	1,21
DE000C0NS045	FUT. DJ EURO STOXX 50 VTO. SEP 19 (VGU9)	28.559.840,00	14,49
	TOTAL PRODUCTOS DERIVADOS	30.943.201,74	15,70
ES0108904030	PT. ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR	18.051,18	0,01
ES0177043033	PT. ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	42.517,23	0,02
ES0109933038	PT. ARCANO CAPITAL I, FCR	3.289,48	0,00
ES0175444035	PT. SEGUROFONDO INVERSION FII (SEGUINV SM)	59,84	0,00
ES0180660039	PT. BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	12.699,75	0,01
FR0010362988	PT. LODH PRIVATE EQUITY- EURO CHOICE III, FCPR	8.801,98	0,00
IE00B1TQ1T17	PT. GREFF GLOBAL REAL ESTATE FUND OF FUNDS-B EUR	14.505,53	0,01
	TOTAL OTROS	99.924,99	0,05
	TOTAL CARTERA DE VALORES	188.751.545,87	95,76