

Informe trimestral a 31/03/2019

## 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:	0,003 %
Total Gastos Plan del Trimestre:	0,38 %

	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Patrimonio (miles de €):	193.717	181.838
Nº de participes:	31.905	32.171
VLP (en Euros):	183,87	167,64

## Rentabilidad del Plan (%)

Trimestre 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)
9,68	9,68	-12,89	-5,47	-1,43	4,60	2,28	-	3,25

Volatilidad a 1 año: 12,46

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

## Nivel de Riesgo



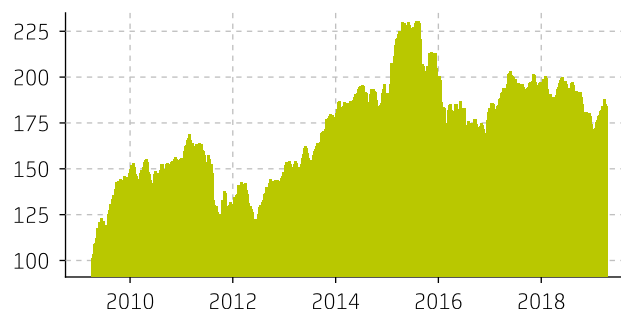
La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo

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

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

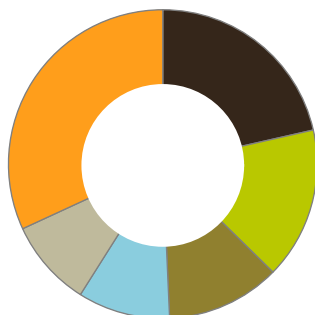
- 🔒 El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.
- 🔒 El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones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



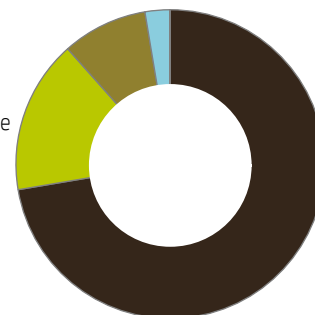
## Composición Sectorial

21,46%	Financiero
15,89%	Industrial
11,95%	Químico
9,67%	Tecnología
9,16%	Distribución
31,88%	Otros



## Cartera de Activos

72,35%	RV Internacional
16,08%	Tesorería
8,95%	RV Nacional
2,57%	IIC de Renta Variable
0,05%	Capital Riesgo
0,01%	Otras IIC



## Cartera del Plan - Evolución

### Principales Activos

➤ FUT. DJ EURO STOXX 50 VTO. JUN 19 (VGM9)	24.540	12,67	-
➤ AC. SAP (SAP GR)	7.504	3,87	3,48
➤ AC. LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (MC FP)	7.469	3,86	3,23
➤ AC. TOTAL (FP FP)	7.271	3,75	3,69
➤ AC. SANOFI (SAN FP)	7.267	3,75	3,84
➤ AC. SIEMENS (SIE GR)	6.951	3,59	3,88
➤ AC. ALLIANZ (ALV GR)	6.060	3,13	2,94
➤ AC. BNP-PARIBAS (BNP FP)	5.686	2,94	2,90
➤ AC. AHOLD (AD NA)	5.342	2,76	2,73
➤ AC. BANCO SANTANDER (SAN SM)	4.401	2,27	2,32

	31/03/2019 (miles €)	31/03/2019 (%)	31/12/2018 (%)
FUT. DJ EURO STOXX 50 VTO. JUN 19 (VGM9)	24.540	12,67	-
AC. SAP (SAP GR)	7.504	3,87	3,48
AC. LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (MC FP)	7.469	3,86	3,23
AC. TOTAL (FP FP)	7.271	3,75	3,69
AC. SANOFI (SAN FP)	7.267	3,75	3,84
AC. SIEMENS (SIE GR)	6.951	3,59	3,88
AC. ALLIANZ (ALV GR)	6.060	3,13	2,94
AC. BNP-PARIBAS (BNP FP)	5.686	2,94	2,90
AC. AHOLD (AD NA)	5.342	2,76	2,73
AC. BANCO SANTANDER (SAN SM)	4.401	2,27	2,32

Informe trimestral a 31/03/2019

## Informe de Gestión

Extraordinario comportamiento de los mercados bursátiles y de renta fija durante el primer trimestre de 2019. Los temores a una recesión, muy presentes en la última parte de 2018, se fueron relajando con la entrada del año nuevo. Los inversores se tranquilizaron a pesar de unos datos económicos que reflejaban una clara desaceleración económica.

Las medidas para impulsar la actividad económica tomadas por el gobierno chino y el anuncio de los bancos centrales americano y europeo para retrasar o eliminar probables subidas de tipo han estimulado a los mercados bursátiles que han cerrado este primer trimestre con subidas, en euros, de entre el 7,66% del Topix japonés y el 15,39% del Standard & Poors 500. Entre medias el resto de índices más importantes.

Pero no sólo las bolsas han recuperado gran parte de lo perdido en 2018, la renta fija en todos sus segmentos (gobiernos, crédito y países emergentes) han disfrutado de unas ganancias de capital a las que hay que añadir los cupones corridos durante este trimestre.

Finalmente, el dólar en su apreciación contra el euro, ha aportado rentabilidad adicional a las carteras con una parte destinada a esta divisa.

Los mercados se han inclinado por cotizar un ciclo económico más duradero, con inflación controlada y soportado por bancos centrales relajando de nuevo la política monetaria. La economía se puede acelerar en la segunda parte del año por recuperación en China, resolución favorable de la guerra comercial chino-americana. Y esta mejoría se debería acabar trasladando al entorno europeo, lo que nos lleva a pensar, que los activos de riesgo (bolsas y crédito) tienen todavía recorrido al alza.

De los riesgos a la vista, sólo nos preocupa, por el momento, las elecciones europeas, cuyo resultado pudiera suponer un frenazo en la construcción europea.

La evolución del fondo en el primer trimestre del año ha sido positiva debido al buen comportamiento de las bolsas de la Zona Euro. El Euro Stoxx 50 finalizó marzo con una subida del 11,67%, cerrando su mejor trimestre desde diciembre de 2015 y recuperando los niveles de septiembre del año pasado.

En el trimestre, la bolsa europea se ha caracterizado por una fuerte alza en los meses de enero y febrero, después de la caída de diciembre. Este rebote se ha debido en primer lugar, a la decisión de la Reserva Federal Americana de aplazar la subida de los tipos de intervención. En segundo lugar, a que la resolución de la guerra comercial entre China y Estados Unidos parece más próxima. Por último, el más que probable aplazamiento del Brexit, aleja la posibilidad de una salida sin acuerdo.

En lo referente a la estrategia de inversión hemos mantenido el fondo plenamente invertido durante el periodo. En el sector automovilístico, hemos reducido posiciones en BMW, Daimler e incrementado en el Grupo Renault. A principios de año tomamos posiciones en la inmobiliaria española Merlin Properties, las cuales hemos vendido a mediados de marzo con plusvalías. Por último, vendimos Ferrovial, LzOreal, Engie, Royal Dutch Shell, y hemos comprado acciones de Applus (compañía española dedicada al mundo de las certificaciones y consultoría). Fuera de la Zona Euro hemos comprado la compañía danesa de transporte Maersk, que había sido muy penalizada ante el temor de que se produjera una recesión económica a nivel mundial.

**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  
**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 trimestral a 31/03/2019

**Relación Detallada de Inversiones**

Cod. ISIN	Nombre Valor	Valor de Mercado	% sobre Patrim.
ES0113307062	AC. BANKIA (BKIA SM)	3.160.731,42	1,63
ES0113211835	AC. B.B.V.A (BBVA SM)	369.262,87	0,19
ES0113900J37	AC. BANCO SANTANDER (SAN SM)	4.400.936,79	2,27
ES0124244E34	AC. MAPFRE (MAP SM)	393.871,18	0,20
NL0011821202	AC. ING GROEP (INGA NA)	3.453.112,29	1,78
FR0000131104	AC. BNP-PARIBAS (BNP FP)	5.685.750,57	2,94
DE0008404005	AC. ALLIANZ (ALV GR)	6.059.635,08	3,13
FR0000130809	AC. SOCIETE GENERALE (GLE FP)	2.439.165,58	1,26
FR0000120628	AC. AXA (CS FP)	3.155.497,26	1,63
NL0006294274	AC. EURONEXT (ENX FP)	154.075,50	0,08
IT0000072618	AC. INTESA SANPAOLO (ISP IM)	2.482.846,78	1,28
ES0115056139	AC. BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES (BME SM)	340.008,48	0,18
FR0004125920	AC. AMUNDI (AMUN FP)	418.786,50	0,22
	<b>TOTAL FINANCIERO</b>	<b>32.513.680,30</b>	<b>16,78</b>
FR0000125486	AC. VINCI (DG FP)	3.585.351,68	1,85
	<b>TOTAL CONSTRUCCIÓN</b>	<b>3.585.351,68</b>	<b>1,85</b>
ES0173093024	AC. RED ELECTRICA (REE SM)	361.076,00	0,19
ES0116870314	AC. NATURGY ENERGY GROUP SA (NTGY SM)	754.431,66	0,39
DE000ENAG999	AC. E.ON (EOAN GR)	3.232.848,36	1,67
IT0003128367	AC. ENEL (ENEL IM)	3.405.538,98	1,76
	<b>TOTAL ELÉCTRICAS</b>	<b>7.753.895,00</b>	<b>4,00</b>
FR0000120644	AC. DANONE (BN FP)	2.745.676,68	1,42
NL0011794037	AC. AHOLD (AD NA)	5.342.063,35	2,76
BE0974293251	AC. ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	2.828.245,56	1,46
	<b>TOTAL ALIMENTACIÓN</b>	<b>10.915.985,59</b>	<b>5,64</b>
ES0132105018	AC. ACERINOX S.A. (ACX SM)	371.275,35	0,19
ES0175438003	AC. PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD (PSG SM)	202.145,16	0,10
DE0007236101	AC. SIEMENS (SIE GR)	6.951.428,64	3,59
FR0000125007	AC. COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (SGO FP)	1.753.883,73	0,91
FR0000121261	AC. MICHELIN (ML FP)	578.329,80	0,30
DE0005190003	AC. BMW (BMW GR)	1.736.075,00	0,90
FR0000121501	AC. PEUGEOT (UG FP)	341.078,86	0,18
DE0007100000	AC. DAIMLER (DAI GR)	3.149.839,00	1,63
DE0005552004	AC. DEUTSCHE POST (DPW GR)	684.110,00	0,35
NL0000235190	AC. AIRBUS GROUP (AIR FP)	1.083.147,30	0,56
FR0000121972	AC. SCHNEIDER ELECTRIC (SU FP)	3.552.672,24	1,83
NL0009739416	AC. POSTNL (PNL NA)	222.036,13	0,11
DK0010244508	AC. AP MOELLER- MAERSK- B (MAERSKB DC)	3.447.906,72	1,78
	<b>TOTAL INDUSTRIAL</b>	<b>24.073.927,93</b>	<b>12,43</b>
FR0000120271	AC. TOTAL (FP FP)	7.270.575,92	3,75
IT0003132476	AC. ENI (ENI IM)	3.450.456,83	1,78
ES0178165017	AC. TECNICAS REUNIDAS (TRE SM)	416.237,21	0,21
	<b>TOTAL PETRÓLEO</b>	<b>11.137.269,96</b>	<b>5,75</b>
DE000BASF111	AC. BASF SE (BAS GR)	4.063.449,77	2,10
DE000BAY0017	AC. BAYER AG (BAYN GR)	3.655.756,80	1,89
FR0000120578	AC. SANOFI (SAN FP)	7.267.229,56	3,75
NL0013267909	AC. AKZO NOBEL (AKZA NA)	381.600,69	0,20
FR0000121667	AC. ESSILOR INTERNACIONAL SA (EL FP)	2.309.464,08	1,19
ES0157097017	AC. ALMIRALL (ALM SM)	430.053,60	0,22
	<b>TOTAL QUIMICO</b>	<b>18.107.554,50</b>	<b>9,35</b>
ES0178430E18	AC. TELEFONICA (TEF SM)	1.041.260,76	0,54
FR0000127771	AC. VIVENDI (VIV FP)	428.390,55	0,22
DE0005557508	AC. DEUTSCHE TELEKOM (DTE GR)	3.811.044,05	1,97
FR0000133308	AC. ORANGE (ORA FP)	2.553.957,50	1,32

Informe trimestral a 31/03/2019

Cod. ISIN	Nombre Valor	Valor de Mercado	% sobre Patrim.
IT0003497168	AC. TELECOM ITALIA (TIT IM)	2.386.725,26	1,23
	<b>TOTAL COMUNICACIÓN</b>	<b>10.221.378,12</b>	<b>5,28</b>
ES0164180012	AC. MIQUEL Y COSTAS (MCM SM)	325.519,18	0,17
DE0006047004	AC. HEIDELBERGCEMENT AG (HEI GR)	233.991,52	0,12
	<b>TOTAL MATERIAS PRIMAS</b>	<b>559.510,70</b>	<b>0,29</b>
FR0000121014	AC. LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON (MC FP)	7.468.906,20	3,86
ES0148396007	AC. INDITEX (ITX SM)	2.507.549,60	1,29
FR0000131906	AC. RENAULT SA (RNO FP)	3.641.462,74	1,88
ES0105630315	AC. AUTOMOTIVE S.A. (CIE SM)	255.818,64	0,13
	<b>TOTAL DISTRIBUCION</b>	<b>13.873.737,18</b>	<b>7,16</b>
FR0000051807	AC. TELEPERFORMANCE (RCF FP)	771.042,60	0,40
ES0105022000	AC. APPLUS SERVICES (APPS SM)	864.436,16	0,45
ES0105223004	AC. GESTAMP AUTOMOCION SA (GEST SM)	2.017.539,72	1,04
ES0105065009	AC. TALGO (TLGO SM)	485.193,60	0,25
	<b>TOTAL OTRAS INDUSTRIAS Y SERVICIOS</b>	<b>4.138.212,08</b>	<b>2,14</b>
DE0007164600	AC. SAP (SAP GR)	7.504.168,00	3,87
FI0009000681	AC. NOKIA (NOKIA FH)	345.549,55	0,18
NL0010273215	AC. ASML HOLDING (ASML NA)	4.338.840,00	2,24
FR0000125338	AC. CAP GEMINI (CAP FP)	465.478,60	0,24
FR0000051732	AC. ATOS (ATO FP)	618.942,00	0,32
FR0000121329	AC. THALES SA (HO FP)	695.903,25	0,36
ES0109067019	AC. AMADEUS IT HOLDING - A (AMS SM)	692.580,00	0,36
	<b>TOTAL TECNOLOGIA</b>	<b>14.661.461,40</b>	<b>7,57</b>
ES0159031014	PT. BANKIA EURO TOP IDEAS INTERNA, FI (BAETIIN SM)	1.424.079,97	0,74
ES0161937018	PT. BANKIA BOLSA USA INTERNA, FI	936.318,43	0,48
FR0007054358	PT. LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50 -FR- (MSE FP)	3.196.552,04	1,65
	<b>TOTAL INVERSION INDIRECTA</b>	<b>5.556.950,44</b>	<b>2,87</b>
	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>157.098.914,88</b>	<b>81,10</b>
FUTRPM918035	FUT. EURO / GBP VTO. JUN 19 (RPM9)	2.377.750,12	1,23
DE000CONS037	FUT. DJ EURO STOXX 50 VTO. JUN 19 (VGM9)	24.540.000,00	12,67
	<b>TOTAL PRODUCTOS DERIVADOS</b>	<b>26.917.750,12</b>	<b>13,90</b>
ES0108904030	PT. ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR	29.521,43	0,02
ES0177043033	PT. ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	45.114,13	0,02
ES0109933038	PT. ARCANO CAPITAL I, FCR	775,95	0,00
ES0175444035	PT. SEGURFONDO INVERSION FII (SEGUINV SM)	60,87	0,00
ES0180660039	PT. BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	13.130,33	0,01
FR0010362988	PT. LODH PRIVATE EQUITY- EURO CHOICE III, FCPR	12.057,63	0,01
IE00B1TQ1T17	PT. GREFF GLOBAL REAL ESTATE FUND OF FUNDS-B EUR	14.841,88	0,01
	<b>TOTAL OTROS</b>	<b>115.502,22</b>	<b>0,06</b>
	<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>	<b>184.132.167,22</b>	<b>95,05</b>