

BANKIA FUSION II, FI

Nº Registro CNMV: 5079

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANKIA, S.A **Auditor:** DELOITTE, S.L
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKIA **Rating Depositario:** BBB-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Pº de la Castellana, 189 28046 Madrid

Correo Electrónico

fondos@bankia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/10/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: 100% RF: pública/privada, depósitos e instrumentos, emisores/mercados OCDE, excluyendo emergentes Calidad crediticia media (mínimo BBB-) y 25% con rating inferior a BBB-. Duración media: inferior a 12 meses.

Inversión indirecta (IIC): máximo 10%.

No tendrá exposición a riesgo divisa.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	694.028,12	915.737,69
Nº de Partícipes	3.680	4.446
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	200000.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	69.133	99,6110
2016	91.476	99,8928
2015		
2014		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,28	-0,28							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	30-01-2017	-0,09	30-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	31-01-2017	0,06	31-01-2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35	21,70	21,70							
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,66							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

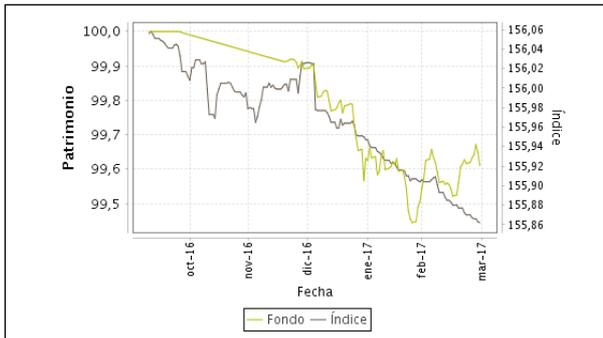
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

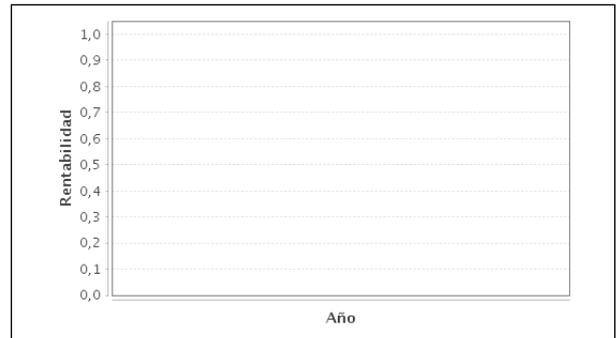
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,07	0,06			0,06			

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	99.493	4.895	-0,18
Renta Fija Euro	1.960.175	67.625	-0,14
Renta Fija Internacional	50.079	2.387	-0,30
Renta Fija Mixta Euro	470.271	20.857	1,15
Renta Fija Mixta Internacional	1.760.489	65.131	1,03
Renta Variable Mixta Euro	396.282	19.683	2,88
Renta Variable Mixta Internacional	689.944	27.070	2,31
Renta Variable Euro	203.789	13.889	9,82
Renta Variable Internacional	242.559	22.475	5,27
IIC de Gestión Pasiva(1)	134.358	5.346	6,03
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.097.182	89.409	-0,37
Garantizado de Rendimiento Variable	2.070.230	96.969	-0,40
De Garantía Parcial	204.250	10.885	1,22
Retorno Absoluto	3.111.836	123.949	0,40
Global	166.650	5.060	3,58
Total fondos	13.657.587	575.630	0,68

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	65.643	94,95	66.383	72,57
* Cartera interior	20.531	29,70	20.992	22,95
* Cartera exterior	44.847	64,87	45.303	49,52
* Intereses de la cartera de inversión	265	0,38	88	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.514	5,08	25.108	27,45
(+/-) RESTO	-24	-0,03	-15	-0,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	69.133	100,00 %	91.476	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	91.476		91.476	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-27,88	747,02	-27,88	-124,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,30	-0,15	-0,30	10.047,40
(+) Rendimientos de gestión	-0,24	-0,09	-0,24	5.641,94
+ Intereses	0,22	0,05	0,22	2.569,40
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,44	-0,10	-0,44	2.790,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,04	-0,02	282,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	1.705,46
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	587,33
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	587,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	530,80
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	2.700,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	2.700,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	69.133	91.476	69.133	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

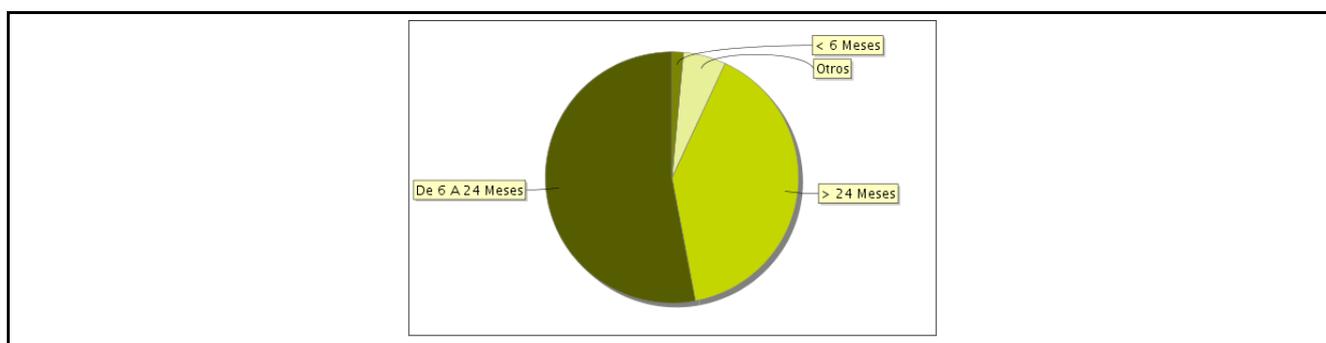
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.836	4,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.995	5,78	3.992	4,36
TOTAL RENTA FIJA	6.831	9,89	3.992	4,36
TOTAL DEPÓSITOS	13.700	19,82	17.000	18,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.531	29,71	20.992	22,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.847	64,86	45.303	49,53
TOTAL RENTA FIJA	44.847	64,86	45.303	49,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.847	64,86	45.303	49,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.378	94,57	66.295	72,47

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Sin hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

G. 0.05% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de comercialización, depositaria e intermediación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El escenario global ha evolucionado mejor de lo esperado, destacando la solidez de la UEM, la reactivación del mercado laboral estadounidense, la mejora de los beneficios empresariales, y la recuperación de la inversión en equipo y del sector manufacturero global. En España, se mantuvo el tono positivo de la actividad y la creación de empleo, a pesar de la subida de la inflación y del deterioro de la balanza comercial. En cuanto a las cuentas públicas, de confirmarse el buen dato de déficit público en 2016 el ajuste fiscal necesario para este año será menor del previsto.

En el ámbito político, novedades positivas para la UEM con descenso del crecimiento del antieuropeísmo. En EEUU el bloqueo judicial y del Congreso a las primeras iniciativas de Trump pone en cuestión su capacidad para sacar adelante las promesas electorales. Por otra parte, Reino Unido solicitó formalmente a Bruselas su salida de la UE. En este entorno, la Reserva Federal de EEUU subió su tipo de interés al rango 0,75%-1,00%, con dos posibles subidas en lo que queda de año. En la UEM, las circunstancias no son las mismas que en EEUU pero apuntan en una dirección parecida, por lo que el BCE ha dado señales de que puede haber cambios en el tono de su política monetaria en el futuro.

Renta variable: las subidas han sido prácticamente generalizadas. Se han comportado mejor las plazas emergentes (la bolsa India ganó en el trimestre un 11%) que las desarrolladas y, entre estas últimas, ha sobresalido el avance próximo al 12% de nuestro Ibex 35.

Bonos Soberanos: la tendencia alcista que empezaron a desarrollar las rentabilidades el pasado verano se ha interrumpido en estos primeros meses del año, al mantenerse la deuda alemana y estadounidense fluctuando dentro de un rango lateral.

Divisas: un dólar más débil, un euro intentando desplegar un giro alcista y una libra esterlina atrapada en un rango lateral

hasta ver cómo se desarrollan las negociaciones para la salida del Reino Unido de la UE.

El patrimonio del fondo en el periodo decreció en un 24,42%, el número de participes en el periodo disminuyó en 766 y la rentabilidad de la IIC en el trimestre fue de -0,282%. Los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,066% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,064% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,091%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,144% en el periodo. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,000% en el periodo. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 0,13% en el trimestre. Comenzamos el año con cierta volatilidad en los mercados, marcada principalmente por la inestabilidad política en Europa (elecciones en Holanda, Francia y Alemania), y EEUU, por el fracaso en la implementación de algunas medidas propuestas por Trump. A esto hay que añadir los datos económicos y una inflación moderada, lo que en conjunto nos lleva a unas expectativas menos expansivas en cuanto a las políticas monetarias de los Bancos Centrales. A cierre de trimestre, la curva española acaba con repuntes en las rentabilidades de todos los plazos. El bono a 2 años pasa del -0.30% al -0.18%, y el 10 años, del 1.38% al 1.65%. Lo mismo ocurre en la curva de gobierno italiano, pasando el 2 años del -0.19% al -0.06%, y 10 del 1.81% Al 2.31%. Este repunte de los tipos lleva al fondo a obtener rentabilidad negativa. El índice del folleto está compuesto por Letras del Tesoro (100%), mientras que nuestra cartera está invertida tanto en Renta fija privada como deuda pública europea a 2 años, activos que nos aportan una prima de rentabilidad. Esta inversión en plazos algo más largos que las Letras del Tesoro, y debido al peor comportamiento de los mismos, nos lleva a obtener un diferencial por debajo del índice de gestión. La política de inversión se centra en la compra de deuda pública a corto plazo (61,5% del fondo), en concreto bonos y letras del tesoro italiano, que nos ofrece una prima de rentabilidad importante frente a la deuda pública española. También se invierte en Comunidades, como es el caso de Junta de Andalucía. En cuanto a renta fija privada (36,5% del fondo), las compras se centran en el sector financiero, como es el caso de bonos de Santander Consumer Finance, Bankinter, Abanca. También se invierte en depósitos de entidades españolas de elevada calidad crediticia, a plazos muy cortos, como es el caso de B. Sabadell. Respecto a otros sectores, invertimos en General Motors, Fiat y Renault en el sector Autos, y compramos pagarés de Telefónica en el sector Telecomunicaciones. La duración de la cartera a cierre de trimestre es de 0,59 años.

Los próximos meses estarán marcados por ciertos acontecimientos que pueden generar volatilidad. Por un lado tenemos el ciclo electoral en Europa, con elecciones en Francia próximamente, donde existen dudas sobre el apoyo que conseguirá el partido de extrema derecha. También está pendiente la posible materialización del Brexit. Estaremos muy pendientes de las políticas monetarias de los Bancos Centrales. Por un lado, no se sabe si el BCE anunciará detalles sobre la forma de retirar parte de los estímulos, ya que existe divergencia de criterios dentro de la institución, lo que está generando incertidumbre en el mercado. Por otro lado, estaremos atentos de la velocidad y cuantía de las subidas de tipos por parte de la Fed, que dependerán del grado de implementación de las medidas anunciadas por Trump y que parece no serán tan inminentes como se esperaba en un principio. La gestión de la renta fija sigue complicada: mientras que los tipos a largo plazo han aumentado significativamente, con la consiguiente caída en precio de los activos de mayor duración, los tipos más a corto plazo continúan negativos, imposibilitando la obtención de rentabilidad con la inversión en bonos a estos plazos. Trataremos de aprovechar los movimientos de mercado que se produzcan ante los eventos de riesgo, para invertir a unas mayores tises, dentro de un contexto de tipos bajos todavía, evitando los plazos más largos que serán los que más volatilidad puedan tener en este escenario. La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 0,00% en línea con los mercados en los que invierte. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352543 - BONO Xunta Galicia 1.374 2019-05-10	EUR	205	0,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		205	0,30	0	0,00
ES03136793B0 - BONO Bankinter 1.75 2019-06-10	EUR	1.553	2,25	0	0,00
ES0414843146 - CEDULA Abanca 4.375 2019-01-23	EUR	1.078	1,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.631	3,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.836	4,11	0	0,00
ES0578430MW0 - PAGARyS Telefonica SA 0 2017-07-04	EUR	1.000	1,45	0	0,00
ES0513495SE6 - PAGARyS Sant. Cons.Fin .04 2018-03-20	EUR	2.995	4,33	2.992	3,27
ES05000907D0 - PAGARyS Junta Andalucia .05 2017-03-31	EUR	0	0,00	1.000	1,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.995	5,78	3.992	4,36
TOTAL RENTA FIJA		6.831	9,89	3.992	4,36
- DEPOSITOS Banco Sabadell .08 2017-12-27	EUR	13.700	19,82	17.000	18,58
TOTAL DEPÓSITOS		13.700	19,82	17.000	18,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.531	29,71	20.992	22,94
IT0005009839 - BONO Estado Italiano 1.629 2019-11-15	EUR	17.871	25,85	19.562	21,39
IT0004922909 - BONO Estado Italiano 1.588 2018-11-01	EUR	18.852	27,27	24.745	27,05
IT0005030504 - BONO Estado Italiano 1.5 2019-08-01	EUR	3.085	4,46	0	0,00
IT0001247235 - Estado Italiano .000001 2019-05-01	EUR	991	1,43	996	1,09
IT0003268585 - Estado Italiano .000001 2019-08-01	EUR	990	1,43	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		41.789	60,44	45.303	49,53
FR0013181989 - BONO RCI Banque SA .375 2019-07-10	EUR	1.002	1,45	0	0,00
XS1385935769 - BONO Sant. Cons.Fin .75 2019-04-03	EUR	1.012	1,46	0	0,00
XS1057487875 - BONO FCA Capital Ire .625 2019-04-17	EUR	1.044	1,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.058	4,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44.847	64,86	45.303	49,53
TOTAL RENTA FIJA		44.847	64,86	45.303	49,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.847	64,86	45.303	49,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		65.378	94,57	66.295	72,47

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.