

BANKIA BONOS CORTO PLAZO (III), FI

Nº Registro CNMV: 2674

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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: 17/01/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch Spanish Government Bill Index (GOEB) para la exposición a letras del tesoro y Merrill Lynch Euro Currency LIBID Overnight (LOEC) para el resto de la exposición. El fondo tendrá el 100% de la exposición total en Renta Fija de emisores públicos y privados de países de la OCDE (incluyendo la liquidez y depósitos así como en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La duración media estará entre 0 y 1 años. Los activos tendrán como mínimo mediana calidad crediticia (BBB-, BBB, BBB+ por SyP o equivalentes); no obstante, el fondo podrá invertir hasta un 25% de la exposición en activos con calificación crediticia inferior a grado de inversión (por debajo de BBB-). En caso de bajadas sobrevenidas de rating, las posiciones afectadas podrán mantenerse en cartera.

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	2018	2017
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	69.592.001,97	76.414.342,17
Nº de Partícipes	1.025	1.068
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	85.710	1,2316
2017	94.150	1,2321
2016	105.295	1,2340
2015	111.635	1,2351

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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,04	-0,04	-0,09	0,01	0,01	-0,16	-0,09	0,31	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	11-01-2018	-0,03	11-01-2018	-0,08	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,02	03-01-2018	0,02	03-01-2018	0,11	02-01-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,19	0,19	0,20	0,21	0,20	0,20	0,18	0,23	
Ibex-35	13,59	13,59	12,89	12,92	14,55	12,89	25,83	21,71	
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,65	0,59	0,62	0,65	0,59	0,70	0,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	

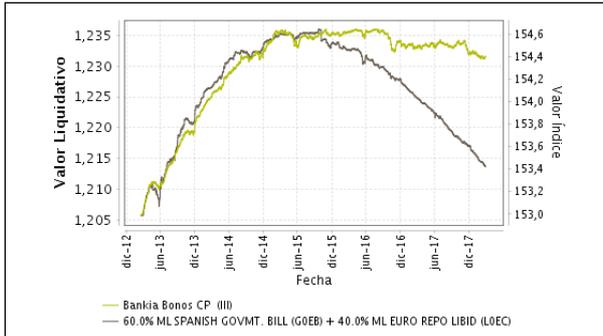
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

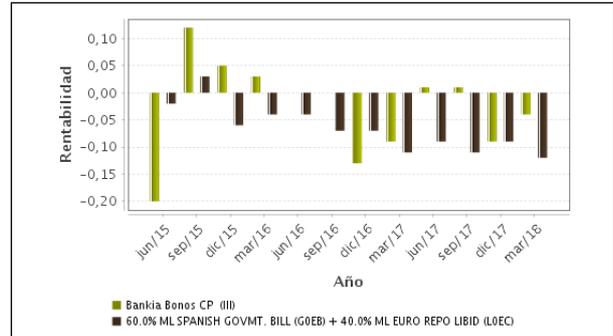
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,49	0,49	0,49	0,48

(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	94.427	5.308	-0,11
Renta Fija Euro	1.690.780	66.940	0,01
Renta Fija Internacional	48.137	6.379	-1,03
Renta Fija Mixta Euro	497.844	23.185	-0,76
Renta Fija Mixta Internacional	4.181.062	144.117	-0,91
Renta Variable Mixta Euro	314.509	17.441	-4,96
Renta Variable Mixta Internacional	1.267.912	48.813	-1,59
Renta Variable Euro	356.146	25.997	-2,63
Renta Variable Internacional	345.745	33.302	-3,96
IIC de Gestión Pasiva(1)	185.837	7.027	-2,58
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.082.588	40.550	0,99
Garantizado de Rendimiento Variable	2.016.444	88.808	1,04
De Garantía Parcial	127.968	6.747	-2,31
Retorno Absoluto	3.780.562	150.541	-0,76
Global	337.479	18.401	-2,32
Total fondos	16.327.441	683.556	-0,70

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	83.895	97,88	91.654	97,35
* Cartera interior	83.895	97,88	91.654	97,35
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.866	2,18	2.551	2,71
(+/-) RESTO	-51	-0,06	-55	-0,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	85.710	100,00 %	94.150	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)	94.150	96.894	94.150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,54	-2,79	-9,54	215,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,04	-0,09	-0,04	149,03
(+) Rendimientos de gestión	0,08	0,03	0,08	113,11
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± 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)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,03	0,08	113,11
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,12	35,92
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-9,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-9,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	54,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	0,87
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	85.710	94.150	85.710	

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

3. Inversiones financieras

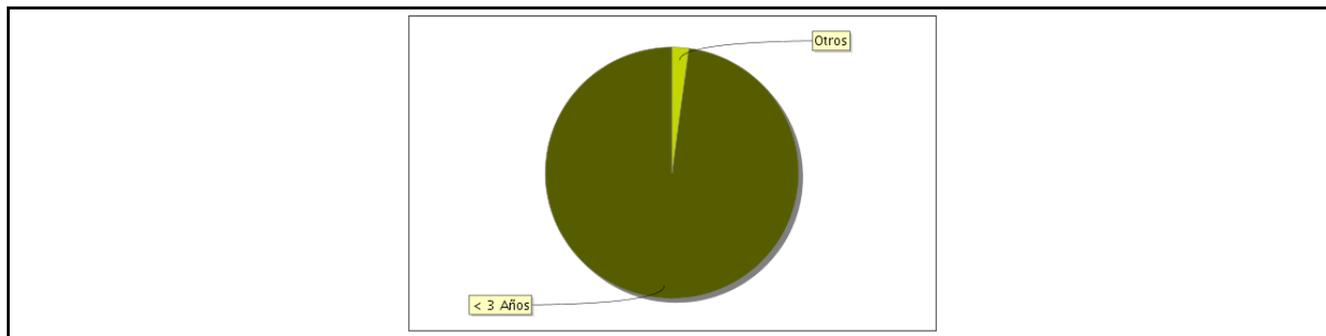
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	83.895	97,88	91.654	97,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	83.895	97,88	91.654	97,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	83.895	97,88	91.654	97,35

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. BANKIA BONOS CORTO PLAZO P	Otros compromisos de compra	0	Inversión

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

I. 23 de marzo de 2018. Fusión de IIC
 La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANKIA, S.A, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de BANKIA BONOS CORTO PLAZO (I), FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3623), BANKIA BONOS CORTO PLAZO (II), FI (inscrito en el

correspondiente registro de la CNMV con el número 3628), BANKIA BONOS CORTO PLAZO (III), FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2674), por BANKIA BONOS CORTO PLAZO PRINCIPAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2673).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
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. 0.08% 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

Las cifras económicas no han defraudado y han confirmado que en 2018 continuaria el crecimiento (global y sincronizado). En 2017 EE. UU. muestra un crecimiento cercano al 3%, la Eurozona se apuntó un 2,7%. China e India mantuvieron sus elevadas tasas de crecimiento mientras que en Rusia, Brasil y Méjico los crecimientos fueron más modestos. Las expectativas no prevén un descarrilamiento en su evolución.

En cuanto a inflación, la subida de los precios de la energía (el Brent paso de 45\$ el barril a 70\$ en los últimos 6 meses de 2017) y el aumento de los costes laborales en EE. UU. en enero, alertaron al mercado de que los bancos centrales estuvieran normalizando tarde y mal la política monetaria. Datos sucesivos de estos indicadores tranquilizaron, en parte, a los inversores, al coincidir con el resurgimiento de antiguos riesgos, más políticos que económicos, que podrian modificar el perfil de crecimiento. Tienen a Trump como protagonista: proteccionismo (guerra comercial contra China), recorte discriminado de impuestos y endeudamiento descontrolado de su gobierno.

Los mercados se han batido en retirada apostando más porque el ciclo económico ha llegado a su ápex. Las bolsas han perdido todo lo ganado en el mes de enero y solo dos indices, Milán y el de países emergentes) han concluido el trimestre en positivo. En renta fija, solo los bonos de gobiernos europeos han finalizado, en precio, por encima de como terminaron

el año pasado, con los diferenciales entre los bonos alemanes y españoles en mínimos desde el 2009, acercándose a niveles pre-crisis financiera. El dólar se mantiene en un rango entre 1,21-1,25 contra el euro, adoptando un papel secundario en la evolución de los mercados.

Estamos en el ecuador de la primera parte del partido y queda todavía mucho en juego. Al final los mercados terminan asumiendo los datos económicos y como seguimos confiando en su buena evolución, continuamos comprometidos con los activos de riesgo, al menos, para el resto del año.

El patrimonio del fondo en el periodo decreció en un 8,97%, el número de participes en el periodo disminuyó en 43 y la rentabilidad en el trimestre fue de -0,042%. Los gastos soportados por el fondo fueron de 0,120% en el trimestre. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue del 0,022% mientras que la renta mínima diaria fue de -0,032%. Los fondos de la misma categoría gestionados por Bankia Fondos S.G.I.I.C. S.A. tuvieron una rentabilidad media ponderada del -2,819% 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 superior a la rentabilidad de los índices asociados en 0,08% en el trimestre.

Durante el primer trimestre del año, mientras el bono alemán mantenía sus niveles de rentabilidad, la deuda española obtenía muy buen comportamiento, donde hemos podido ver caídas en las rentabilidades de los bonos en todos los plazos. Así, mientras el bono alemán a 2 años pasaba de -0.62 a -0.63, la referencia española al mismo plazo pasaba de -0.23 a -0.35, lo que implica una subida en el precio de los mismos. Esto ha sido a causa de la buena situación de la economía española, y por consiguiente, a una mejora de su rating por parte de Fitch y de SyP en enero y marzo, a la espera de que Moody's haga lo mismo en abril. Al mismo tiempo, hemos visto ampliaciones en los índices de crédito, afectando a la renta fija corporativa que desde principio de 2016 solo había visto reducción de primas. El fondo obtiene rentabilidad negativa en el trimestre, pero si se tienen en cuenta los gastos soportados por la cartera la misma se vuelve positiva. El índice de referencia está compuesto por Repo (40%) y Letras del Tesoro (60%), mientras que nuestra cartera está invertida tanto en Deuda Pública, como en Comunidades, Agencias y Renta Fija Privada; activos que aportan una prima de rentabilidad, a la vez que intentamos dejar la liquidez en niveles mínimos por situarse al 0%. Esta mayor inversión y diversificación de nuestra cartera permite al fondo batir a su índice de referencia.

El fondo ha mantenido, conforme a su política de inversión, un porcentaje entre el 85% y el 95% de su patrimonio en el fondo principal, Bankia Bonos CP Principal. Comenzamos el primer trimestre del año, con una política de inversión muy similar a la de trimestres anteriores, la cual continúa dirigida a la compra de activos de renta fija tanto pública como privada, intentando maximizar siempre el binomio rentabilidad - riesgo. Ante los niveles de tipos tan bajos en la parte corta de la curva monetaria, y para tratar de obtener la mayor rentabilidad posible, hemos estado realizando operaciones de valor relativo. Vendemos bonos que ya han tenido mucho recorrido, ofreciendo por tanto poco margen de ganancia, para comprar otros que aporten una rentabilidad adicional. Esto lo realizamos tanto en bonos de gobierno italiano, como en bonos de renta fija privada, vendiendo emisiones con vencimiento muy corto y tipos muy bajas o negativas, y al mismo tiempo acudiendo a primarios, donde los activos salen primados. Seguimos priorizando la tenencia de bonos líquidos y con buen rating en cartera. En cuanto al crédito, el mayor porcentaje sigue concentrado en el sector financiero, acumulando alrededor del 45% de la cartera, donde se ha invertido en nombres como Santander Consumer, Citigroup, Credit Agricole y Mizuho. No obstante, también invertimos en otros sectores, siendo muy cuidadosos en la selección de nombres en base a su calidad crediticia. Así, invertimos en el sector Telecomunicaciones en nombres como ATyT; en el sector autos en Renault, Ford y General Motors; y en el sector retail en nombres como ALD. Seguimos invirtiendo en bonos con cupón flotante, ya que protegerán al fondo ante un escenario de posibles repuntes de tipos. La duración de la cartera se mantiene en niveles cercanos a los del trimestre anterior, disminuyendo de 0,91 años a 0,86 años.

La volatilidad histórica del fondo en el trimestre alcanzó el 0,19% 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.

Nos encontramos ante un escenario de normalización de la política monetaria tanto por parte de la Fed como del BCE, lo que implica un escenario de repuntes de tipos a corto y medio plazo. En Europa, y mientras el BCE mantenga los tipos directores bajos, pensamos que los tipos estarán algo más contenidos, situación que en cualquier caso puede verse alterada por comentarios ó rumores de mercado, como hemos podido ver en otras ocasiones. En este entorno, los fondos

con duraciones más altas son los que más volatilidad van a tener ante movimientos de mercado y los que se verán más perjudicados. Los fondos más de corto plazo en un primer momento podrían sufrir pequeñas pérdidas al hacer caer las valoraciones de los bonos, pero la subida de las tasas nos permitirá reinvertir los continuos vencimientos a mayores rentabilidades. Intentaremos aprovechar los movimientos de mercado que se produzcan para invertir a unas tasas lo mejor posibles, dentro de un contexto de tipos bajos todavía, pero ante la probabilidad de que los tipos puedan ir repuntando lentamente, primaremos los tramos cortos de la curva, para dar más estabilidad a los VLPs.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0141173031 - PARTICIPACIONES BK Bonos C/PPri	EUR	83.895	97,88	91.654	97,35
TOTAL IIC		83.895	97,88	91.654	97,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		83.895	97,88	91.654	97,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.895	97,88	91.654	97,35

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.