

**MEDEA INVERSIONES, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 529

Informe Trimestral del Tercer 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](http://www.cnmv.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

Pº de la Castellana, 189 28046 Madrid

**Correo Electrónico**[fondos@bankia.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 03/06/1999

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: La estructura de la cartera de la Institución se establecerá de acuerdo con lo que su órgano de administración y la Sociedad Gestora establezcan. No estará predeterminado el porcentaje de inversión en activos de renta variable, renta fija, IICs, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa o indirectamente la SICAV. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisor, ni por sector económico, ni por países.

**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 Sociedad 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	0,20	0,58	0,78	2,27
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 acciones en circulación	1.233.281,00	1.233.273,00
Nº de accionistas	215,00	216,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.478	7,6850	7,6179	7,8425
2017	6.700	7,8066	7,5990	8,0630
2016	6.668	7,6810	6,9399	7,7406
2015	8.744	7,4724	7,0953	8,0636

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	M.A.B.

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	0,08	0,00	0,08	0,22	0,00	0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

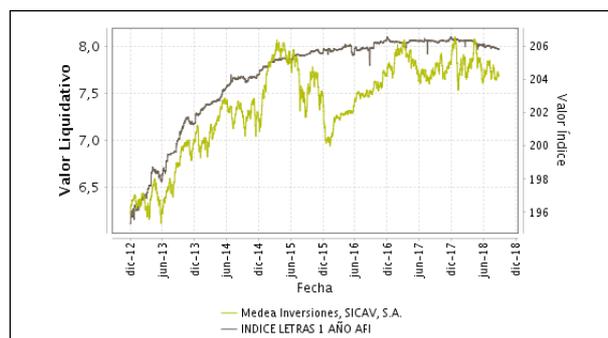
### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-1,56	0,45	-0,84	-1,16	1,36	1,64	2,79	3,74	12,62

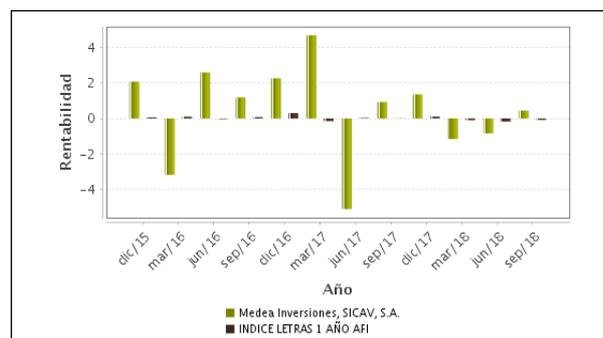
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,18	0,18	0,18	0,16	0,57	0,55	0,39	0,48

(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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 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	7.673	80,96	7.991	84,69
* Cartera interior	1.872	19,75	2.193	23,24
* Cartera exterior	5.795	61,14	5.798	61,45
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,07	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.726	18,21	1.367	14,49
(+/-) RESTO	79	0,83	78	0,83
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.478</b>	<b>100,00 %</b>	<b>9.436</b>	<b>100,00 %</b>

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)	9.436	9.516	6.700	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00		31,51	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	0,44	-0,82	-1,80	4.760,65
(+) Rendimientos de gestión	0,58	-0,67	-1,38	4.925,65
+ Intereses	0,07		0,07	
+ Dividendos	0,10	0,38	0,59	-74,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05		-0,06	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,77	0,03	1,19	2.533,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	-2,29	-2,51	-78,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	1,14	-0,71	-84,69
± Otros resultados	0,00	0,07	0,05	-103,72
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,15	-0,43	-65,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	-0,45
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	10,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-0,16
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,07	-73,97
(+) Ingresos	0,00		0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,01	
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>9.478</b>	<b>9.436</b>	<b>9.478</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

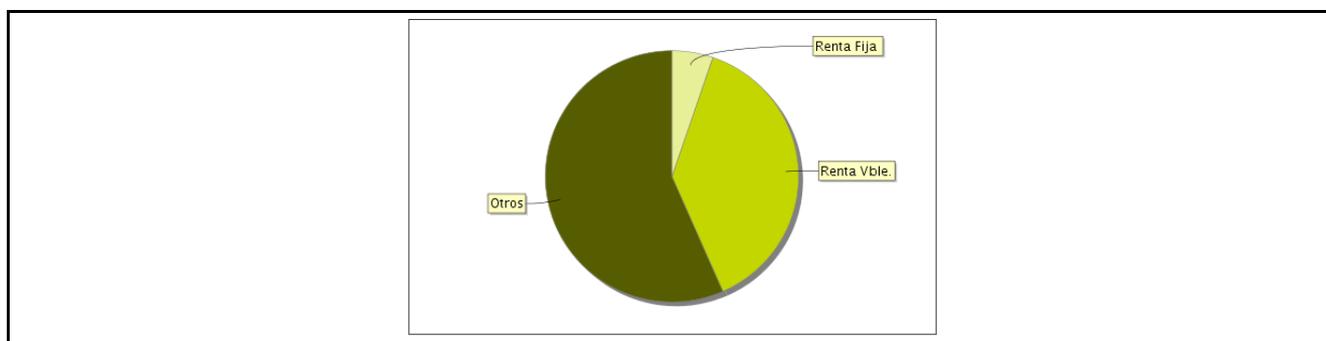
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	496	5,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	496	5,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	791	8,34	1.184	12,55
TOTAL RENTA VARIABLE	791	8,34	1.184	12,55
TOTAL IIC	586	6,18	1.009	10,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.872	19,75	2.193	23,25
TOTAL RV COTIZADA	2.830	29,84	2.742	29,05
TOTAL RENTA VARIABLE	2.830	29,84	2.742	29,05
TOTAL IIC	2.980	31,44	3.020	32,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.810	61,28	5.762	61,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.682	81,03	7.955	84,31

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. PICTET - ROBOTICS - I USD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. ODDO AVENIR EUROPA-B (ODEU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. COBAS IBERIA, FI (COBASIB	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. COBAS INTERNATIONAL, FI (C	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. BLACKSTONE DIVERSIFIED MUL	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. PARVEST AQUA-I EUR (PAQUAI	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PT. SCHRODER ISF- ASIAN OPPORT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. EDMOND DE ROTHSCHILD - BI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PT. COBAS SELECCION, FI (COBAS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FUT USD 62500	Futuros comprados	3.784	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3784	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3784	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Sin hechos relevantes
-----------------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

A. Al finalizar el periodo, 2 accionistas mantenían una participación significativa con 659.161,383.290 acciones, lo que representaba el 53.45%,31.08% de las acciones en circulación.
--

D. Compras: 105 miles de EUR. Se trata del importe total de operaciones, desglosada entre compra y venta, en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador.

G. 0.07% percibido por las empresas del grupo de la gestora en concepto de comisiones de depositaria, libro de reg. de accionistas e intermediación.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin Advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El comportamiento de los mercados financieros en el tercer trimestre del 2018 ha vuelto a ser de nuevo divergente. En renta fija, el ganador este trimestre han sido los bonos de gobierno y corporativos de países emergentes, aunque en el año continúan siendo junto con los bonos corporativos de los países desarrollados los que sufren las mayores caídas. Los bonos de gobierno americanos y europeos han restado valor a las carteras y, en el año, los únicos que han añadido rentabilidad han sido los bonos de gobierno americano, pero solo en el tramo corto de la curva, es decir, de 1 a 3 años.

En renta variable, continúa la disparidad entre EE.UU y el resto. Sólo los índices de la bolsa americana y japonesa están en positivo en el año, el resto continúa en negativo en el año y en el trimestre.

Un año especialmente complejo, no sólo por el comportamiento de la renta fija (es el primer año en la que todos los bonos han tenido un comportamiento negativo) sino también porque la renta variable europea ha sido incapaz de contrarrestar estos resultados. Para lo que queda de año, en renta fija esperamos un comportamiento positivo en EE.UU donde los tipos de interés se han situado ya en niveles que nos parecen atractivos para ir tomando posiciones a medio y largo plazo, ayudado por la estabilidad de su moneda en el cruce con el euro.

Y seguimos confiando en la renta variable porque vemos todavía recorrido al ciclo de crecimiento económico y esto debería afectar favorablemente a los activos de riesgos si no surgen nuevos obstáculos en el camino.

El patrimonio de la sociedad en el periodo se incrementó en un 0,45%, el número de accionistas en el periodo disminuyó en 1 y la rentabilidad en el trimestre fue de 0,450%. Los gastos soportados por la sociedad fueron de 0,120% en el trimestre. Adicionalmente, los gastos indirectos en el trimestre por la inversión en otras IIC fueron de 0,06%. La sociedad obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 0,53% en el trimestre.

La liquidez de la sociedad se ha remunerado a un tipo medio del 0,000% en el periodo.

La evolución de la SICAV en el tercer trimestre del año ha sido positiva a pesar del mal comportamiento de alguna de las bolsas europeas (Ibex e Italia acabaron con caídas superiores al 2%). La exposición de la cartera a EEUU (de los pocos mercados que han acabado el trimestre en positivo) ha favorecido este buen comportamiento.

En el trimestre, los mercados se han caracterizado por haber tenido comportamiento volátil, moviéndose en función de las noticias sobre la guerra comercial entre China y Estados Unidos. En el mes de agosto los problemas acaecidos en Argentina y Turquía provocaron las caídas de las bolsas europeas. La recuperación que se produjo a principios de septiembre se vio truncada en los últimos días de mes por la presentación por parte de Gobierno Italiano de los presupuestos del año 2019, en los que se refleja un incremento del déficit superior a lo inicialmente permitido por la Unión

Europea.

El fuerte repunte de las Tires en la parte de Renta Fija tanto en Alemania como en EEUU, España e Italia, tampoco ha ayudado a sumar rentabilidad.

A lo largo del trimestre hemos mantenido una gestión activa de la exposición a la renta variable, con un sesgo favorable tanto a Estados Unidos como al ciclo económico, así, las mayores apuestas sectoriales corresponden a los sectores de tecnología, seguido de energía, y distribución.

A 30/09/2018 la IIC mantiene una posición en acciones LET¿S GOWEX, entidad que se encuentra en fase de liquidación. Seguimos a la espera de la resolución de la liquidación. Estimamos pocas posibilidades de recuperación de la inversión. Al final del trimestre, la inversión en otras IICs representaba un 37,6% de la cartera de la SICAV. Las gestoras en las que esta inversión es más significativa son Cobas con un 6,2%, Pictet con un 9,2%, Parvest, Schroder, Blackstone y EdR con aproximadamente un 4% y Oddo con un 3,2%.

La IIC hace uso de instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión o cobertura. Como consecuencia del uso de derivados, el fondo tuvo un grado de apalancamiento directo o indirecto medio del 35,44% en el periodo.

La situación geopolítica en Italia continúa marcando la evolución de los mercados. El aumento de la confrontación entre el Gobierno Italiano y la Comisión Europea, por el incremento del déficit, ha provocado un repunte de la prima de riesgo y turbulencias en los mercados de renta variable. Creemos que la pugna entre ambas instituciones se prolongará en el tiempo.

Respecto a la crisis de los mercados emergentes, Argentina y Turquía, parece que se encuentra en vías de solución, la situación no es similar a la de la crisis de los años 90 y no pensamos en que tenga un efecto contagio a otros países.

En lo referente a la guerra comercial entre China y Estados Unidos, pensamos que seguirán las negociaciones con el fin de alcanzar un acuerdo, también estaremos pendientes de las elecciones parciales al Congreso y Senado americano que se celebrarán el seis de noviembre.

En cuanto al Brexit, se rumorea que las negociaciones se encuentran muy avanzadas, aunque el escollo de la frontera entre Irlanda e Irlanda del Norte continúa siendo muy difícil de resolver.

Por último, la publicación de los resultados empresariales del tercer trimestre de 2018, se espera que continúe con la misma tónica alcista que los del trimestre anterior. En conclusión, seguimos pensando que, si los temores a una guerra comercial se disipan, la bolsa tiene margen de subida ya que las valoraciones por múltiplos siguen siendo razonables.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305371009 - BONO Restabell Franq 6.679 2022-01-20	EUR	496	5,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		496	5,23	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		496	5,23	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		496	5,23	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	106	1,12	101	1,07
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon	EUR	17	0,18	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa Corp T	EUR	436	4,60	460	4,88
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	187	1,98	176	1,86
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	44	0,46	50	0,53
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	184	1,95
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	86	0,91
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunid	EUR	0	0,00	124	1,32
ES06735169C9 - DERECHOS Repsol SA	EUR	0	0,00	3	0,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		791	8,34	1.184	12,55
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		791	8,34	1.184	12,55
ES0124037005 - PARTICIPACIONES Cobas Seleccion	EUR	177	1,86	384	4,07
ES0119199000 - PARTICIPACIONES Cobas Internati	EUR	175	1,85	377	4,00
ES0119184002 - PARTICIPACIONES Cobas Iberia	EUR	234	2,47	248	2,63
<b>TOTAL IIC</b>		586	6,18	1.009	10,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.872	19,75	2.193	23,25
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG	EUR	63	0,66	65	0,69
US6541061031 - ACCIONES Nike	USD	277	2,92	259	2,75
US71654V4086 - ACCIONES Petrobras	USD	478	5,04	395	4,19
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc	USD	161	1,69	149	1,58
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	162	1,71	155	1,64
IT0003128367 - ACCIONES Enel SpA	EUR	53	0,56	57	0,60
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	USD	241	2,55	204	2,16
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	229	2,41	213	2,25
US8808901081 - ACCIONES Terminium SA	USD	34	0,36	39	0,41
PTRELOAM0008 - ACCIONES RedesEnergNac	EUR	182	1,92	180	1,91
IE00B4ND3602 - ACCIONES Sh Phys Gold	USD	369	3,89	385	4,08
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	CHF	33	0,35	51	0,55
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz CO	USD	152	1,60	172	1,82
DE000A1MECS1 - ACCIONES SP Gold P-ETC	EUR	370	3,90	387	4,10
US6976602077 - ACCIONES Pampa Energia	USD	27	0,28	31	0,32
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.830	29,84	2.742	29,05
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.830	29,84	2.742	29,05
FR0010251108 - PARTICIPACIONES ODDO AVENIR Eur	EUR	305	3,22	301	3,19
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BickStrn MultiSt	EUR	407	4,29	398	4,21
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET-RO I USD	USD	870	9,18	832	8,82
LU1165135952 - PARTICIPACIONES ParvestAqualEur	EUR	410	4,32	392	4,15
LU0106259988 - PARTICIPACIONES Sch ISF-AsianOp	USD	363	3,83	376	3,99
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR-BigDataI	EUR	626	6,60	417	4,42
LU0602539354 - PARTICIPACIONES N1-EmerSt Usd	USD	0	0,00	305	3,23
<b>TOTAL IIC</b>		2.980	31,44	3.020	32,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.810	61,28	5.762	61,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.682	81,03	7.955	84,31

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.