

ARMALLAK DE INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2983

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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 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

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 SICAV

Fecha de registro: 26/04/2004

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,01	0,04	0,07
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	2.964.620,00	2.934.676,00
Nº de accionistas	126,00	127,00
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	4.398	1,4836	1,3778	1,5428
2018	4.065	1,3853	1,3538	1,7744
2017	4.907	1,6721	1,5313	1,7495
2016	4.452	1,5314	1,1857	1,5479

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	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

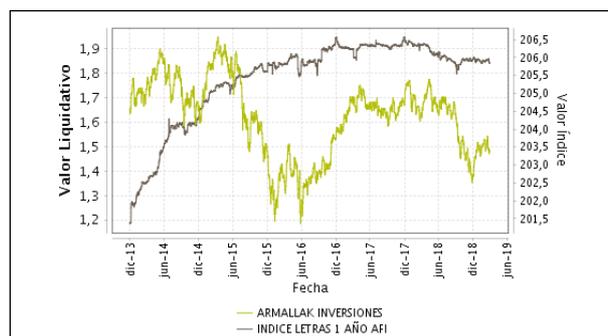
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
7,09	7,09	-15,08	-0,51	0,18	-17,15	9,19	3,33	-0,49

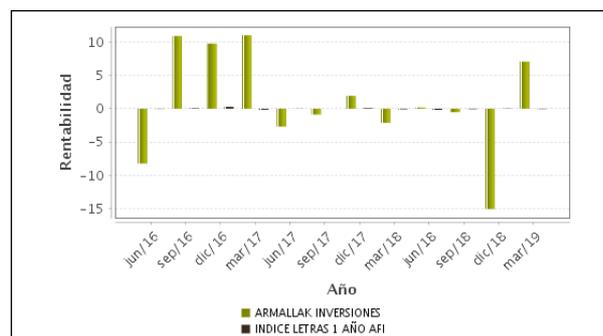
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,20	0,19	0,18	0,76	0,75	0,77	0,75

(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	4.193	95,34	3.965	97,54
* Cartera interior	3.501	79,60	3.314	81,53
* Cartera exterior	692	15,73	650	15,99
* 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)	190	4,32	76	1,87
(+/-) RESTO	15	0,34	25	0,62
TOTAL PATRIMONIO	4.398	100,00 %	4.065	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)	4.065	4.787	4.065	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,00		1,00	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	6,60	-16,64	6,60	-2.047,40
(+) Rendimientos de gestión	6,79	-16,44	6,79	-659,92
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,20	0,53	0,20	-62,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,58	-16,97	6,58	-139,19
± 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)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,01		0,01	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,19	-1.387,48
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-1,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	67,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-34,98
- 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	
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.398	4.065	4.398	

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

3. Inversiones financieras

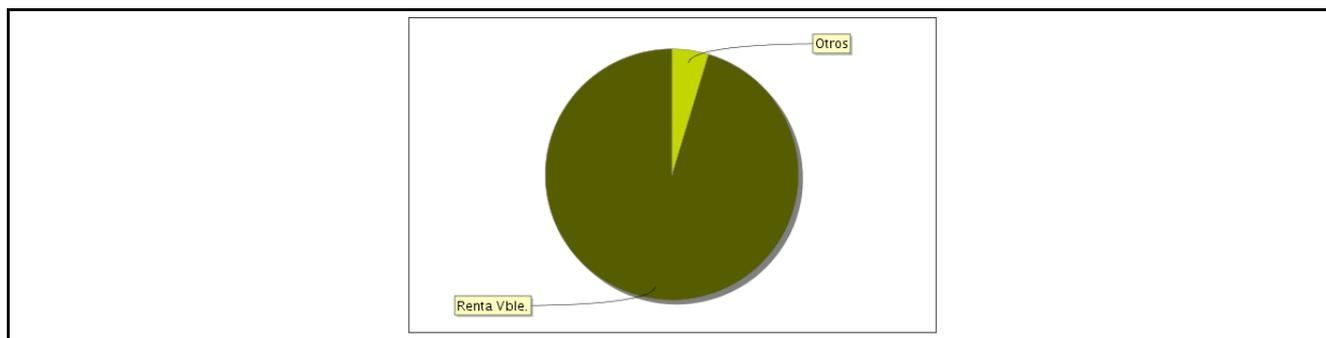
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.501	79,63	3.314	81,55
TOTAL RENTA VARIABLE	3.501	79,63	3.314	81,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.501	79,63	3.314	81,55
TOTAL RV COTIZADA	692	15,72	650	15,98
TOTAL RENTA VARIABLE	692	15,72	650	15,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	692	15,72	650	15,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.193	95,35	3.964	97,53

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 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	

	SI	NO
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, 1 accionistas mantenian una participación significativa con 2.167.000 acciones, lo que representaba el 73.10% de las acciones en circulación.

G. 0.14% 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

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 y 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 mejora 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.

El patrimonio de la sociedad en el periodo se incrementó en un 8,19%, el número de accionistas en el periodo disminuyó en 1 y la rentabilidad en el trimestre fue de 7,090%. Los gastos soportados por la sociedad fueron de 0,200% en el trimestre. La sociedad obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 7,14% en el trimestre.

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

En el trimestre, las bolsas se han caracterizado por una fuerte reactivación tras los niveles extremos marcados a finales de 2018.

Hemos mantenido una política activa de inversiones en renta variable, por lo que la evolución de la SICAV en el primer trimestre del año ha sido positiva. Confiamos en la renta variable como principal activo del que extraer valor a medio y largo plazo a pesar de reconocer que se pueden producir correcciones en el corto como consecuencia de la verticalidad de la subida reciente y de algunas incertidumbres aún abiertas.

A 31/03/2019 la IIC mantiene una posición en acciones SEDA DE BARCELONA, entidad que se encuentra en fase de liquidación. Se está a la espera del resultado final del proceso de liquidación. Se estima muy difícil que como resultado de la liquidación los accionistas puedan recuperar parte de su inversión. El valor liquidativo de la SICAV ya recoge contablemente esta participación a cero.

A 31/03/2019 la IIC mantiene una posición en acciones ADVEO GROUP INTERNACIONAL, entidad que se encuentra en concurso de acreedores.

Se está a la espera del resultado final del concurso de acreedores. Se estima muy difícil que los accionistas puedan recuperar parte de su inversión. El valor liquidativo de la SICAV ya recoge contablemente esta participación a cero.

Los mercados bursátiles han cerrado el primer trimestre del año prácticamente en máximos después de la mejora en las expectativas macroeconómicas que se mostraban demasiado pesimistas en el último trimestre del año pasado. Tras el fuerte rally de los mercados desde principios de año, las valoraciones en renta variable empiezan a estar bastante ajustadas, no estando en consonancia con la desaceleración económica y los malos datos macro (sobre todo en Europa) que estamos conociendo. Esperamos además que, con los resultados empresariales del primer trimestre, tendremos revisiones de previsiones a la baja para el año.

Si bien es cierto que un acuerdo comercial podría allanar el camino para mejorar el entorno económico conforme avance el año, preferimos mantener la cautela ya que las últimas subidas han sido precisamente por descontar un inminente acuerdo.

En el lado positivo, y por lo que ha continuado el rally, destaca la mejoría de China y sus planes de estímulo, la liquidez provocada por los Bancos Centrales y la prórroga del Brexit.

En cuanto a los tipos de interés parece que las expectativas de finales de año 2018 de subidas ligeras en los tipos de interés oficiales de los Bancos Centrales se han moderado y ahora se espera mantenimiento de los tipos en niveles relativamente bajos durante los próximos meses.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA S.A.	EUR	244	5,55	214	5,27
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	185	4,21	182	4,48
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	82	1,85	121	2,98
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox	EUR	83	1,89	82	2,01
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros	EUR	31	0,71	31	0,77
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	194	4,42	172	4,24
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex SA	EUR	108	2,45	100	2,46
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	217	4,94	185	4,55
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	176	4,01	160	3,95
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	256	5,82	245	6,04
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr SA	EUR	142	3,24	107	2,63
ES0124244E34 - ACCIONES Mapfre SA	EUR	86	1,96	82	2,01
ES0162600417 - ACCIONES Grp.D.Felguera	EUR	8	0,18	7	0,16
ES0165515117 - ACCIONES Natra	EUR	18	0,40	17	0,41
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon	EUR	114	2,60	66	1,64
ES0162292017 - ACCIONES Cart.Indust REA	EUR	2	0,04	2	0,05
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels	EUR	66	1,51	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	83	1,88	93	2,29
ES0109427734 - ACCIONES Atresmedia Corp	EUR	42	0,95	44	1,07
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	339	7,71	251	6,17
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja Banco	EUR	96	2,18	115	2,83
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmob.SA	EUR	26	0,60	27	0,67
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	239	5,43	210	5,17
ES0140609019 - ACCIONES CaixaBank	EUR	47	1,06	53	1,30
ES0183304312 - ACCIONES Vertice 360	EUR	14	0,31	9	0,21
ES0177542018 - ACCIONES IC Airlines Gr	EUR	151	3,43	176	4,33
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc	EUR	129	2,93	124	3,06
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom	EUR	168	3,83	112	2,75
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	25	0,57	21	0,52
ES0169501030 - ACCIONES Pharma Mar SA	EUR	45	1,02	33	0,82
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	86	1,95	104	2,56
ES0173908049 - ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	0	0,00	68	1,68
ES0115056139 - ACCIONES ByM Españoles	EUR	0	0,00	97	2,39
ES06735169D7 - DERECHOS Repsol SA	EUR	0	0,00	3	0,08
TOTAL RV COTIZADA		3.501	79,63	3.314	81,55
TOTAL RENTA VARIABLE		3.501	79,63	3.314	81,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.501	79,63	3.314	81,55
GB0008706128 - ACCIONES LloydsBkn Group	GBP	139	3,16	111	2,74
GB0031348658 - ACCIONES Barclays PLC	GBP	52	1,19	49	1,20
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	72	1,65	71	1,74
FI0009000681 - ACCIONES Nokia OYJ	EUR	100	2,27	99	2,44
IT0005239360 - ACCIONES Unicredit SpA	EUR	60	1,37	52	1,28
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	259	5,88	260	6,40
GB00B777214 - ACCIONES RBOS Group Plc	GBP	9	0,20	7	0,18
TOTAL RV COTIZADA		692	15,72	650	15,98
TOTAL RENTA VARIABLE		692	15,72	650	15,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		692	15,72	650	15,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.193	95,35	3.964	97,53

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.