

ARMALLAK DE INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2983

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.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,06	0,06	0,37
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	2.934.544,00	2.934.564,00
Nº de accionistas	129,00	129,00
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	4.787	1,6314	1,6135	1,7030
2017	4.907	1,6721	1,5313	1,7495
2016	4.452	1,5314	1,1857	1,5479
2015	4.309	1,4821	1,4384	1,9484

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	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	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

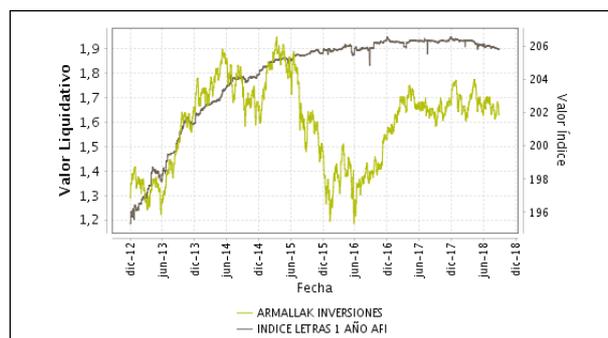
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-2,44	-0,51	0,18	-2,12	1,95	9,19	3,33	-10,00	28,17

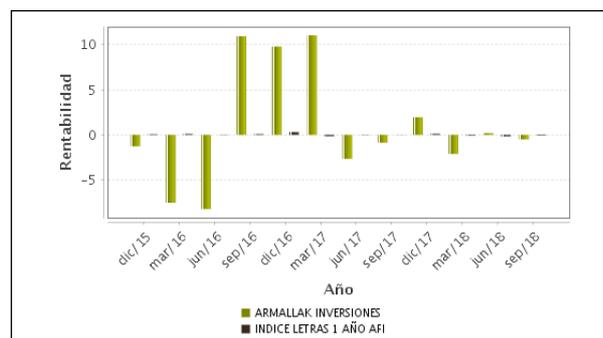
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,19	0,18	0,19	0,19	0,75	0,77	0,75	0,68

(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	4.602	96,14	4.620	96,01
* Cartera interior	3.779	78,94	3.793	78,82
* Cartera exterior	809	16,90	813	16,90
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	14	0,29	14	0,29
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	164	3,43	171	3,55
(+/-) RESTO	21	0,44	21	0,44
TOTAL PATRIMONIO	4.787	100,00 %	4.812	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)	4.812	4.803	4.907	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00		0,00	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,50	0,18	-2,41	308.989,57
(+) Rendimientos de gestión	-0,30	0,37	-1,83	-152,33
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,36	1,30	1,76	-73,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,66	-0,93	-3,59	-29,68
± 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	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,19	-0,58	-58,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	-0,90
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-0,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,05	20,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	-76,72
(+) 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)	4.787	4.812	4.787	

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

3. Inversiones financieras

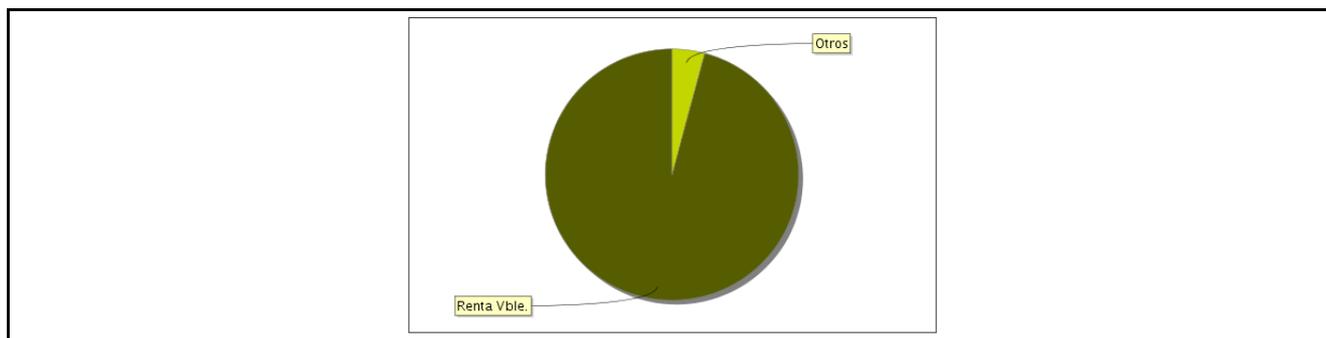
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.779	78,95	3.793	78,81
TOTAL RENTA VARIABLE	3.779	78,95	3.793	78,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.779	78,95	3.793	78,81
TOTAL RV COTIZADA	809	16,90	813	16,90
TOTAL RENTA VARIABLE	809	16,90	813	16,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	809	16,90	813	16,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.588	95,85	4.606	95,71

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 73.84% de las acciones en circulación.

G. 0.13% 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 decreció en un 0,51%, el número de accionistas en el periodo se mantuvo igual y la rentabilidad en el trimestre fue de -0,510%. Los gastos soportados por la sociedad fueron de 0,188% en el trimestre. La sociedad obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 0,43% 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 seguir una tendencia errática y volátil. Si en el mes de julio la bolsa estuvo en un rango lateral 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 los mercados. La recuperación que se produjo a principios de septiembre, se vio truncada 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.

Hemos mantenido una política activa de inversiones en renta variable, tratando de aprovechar los recortes de mercado en momentos de incertidumbre, dado que el contexto macro sigue siendo positivo: crecimiento macro por encima del potencial en varias áreas geográficas, beneficios creciendo a doble dígito en EEUU, inflaciones controladas, normalización de la política monetaria y valoraciones razonables tras la última corrección de mercado.

A 30/09/2018 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.

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, centrada sobre todo en 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.

En España la firma de un acuerdo sobre presupuestos entre PSOE y Podemos podría ser perjudicial para algunas compañías cotizadas, aunque no descartamos modificaciones cuando se negocie con otras fuerzas políticas.

En el próximo trimestre la situación política mundial marcará el devenir de los mercados de renta variable.

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	193	4,04	196	4,08
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	169	3,53	181	3,75
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	148	3,08	140	2,91
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox	EUR	116	2,43	107	2,22
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros	EUR	50	1,05	45	0,93
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	190	3,96	201	4,17
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex SA	EUR	127	2,66	114	2,37
ES0182045312 - ACCIONES Adveo Group	EUR	10	0,20	19	0,39
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	201	4,19	185	3,85
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	190	3,97	210	4,37
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	266	5,55	281	5,85
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr SA	EUR	155	3,24	141	2,93
ES0124244E34 - ACCIONES Mapfre SA	EUR	95	1,98	91	1,89
ES0162600417 - ACCIONES Grp.D.Felguera	EUR	6	0,12	5	0,10
ES0165515117 - ACCIONES Natra	EUR	23	0,48	20	0,42
ES0142090317 - ACCIONES Obracon	EUR	89	1,86	143	2,96
ES0162292017 - ACCIONES Cart.Indust REA	EUR	2	0,05	3	0,05
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	125	2,60	134	2,78
ES0109427734 - ACCIONES Atresmedia Corp	EUR	54	1,12	72	1,50
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	286	5,98	294	6,12
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja Banco	EUR	140	2,93	146	3,04
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmob.SA	EUR	40	0,83	41	0,84
ES0115056139 - ACCIONES ByM Españoles	EUR	111	2,33	113	2,35
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	272	5,68	180	3,75
ES0140609019 - ACCIONES CaixaBank	EUR	66	1,38	62	1,29
ES0177542018 - ACCIONES IC Airlines Gr	EUR	188	3,93	191	3,97
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc	EUR	163	3,41	161	3,34
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom	EUR	113	2,36	108	2,24
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	20	0,42	23	0,48
ES0169501030 - ACCIONES Pharma Mar SA	EUR	46	0,97	46	0,96
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	125	2,62	128	2,67
ES06735169C9 - DERECHOS Repsol SA	EUR	0	0,00	4	0,08
ES06670509D1 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	5	0,10
ES06828709D8 - DERECHOS Sacyr SA	EUR	0	0,00	3	0,06
TOTAL RV COTIZADA		3.779	78,95	3.793	78,81
TOTAL RENTA VARIABLE		3.779	78,95	3.793	78,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.779	78,95	3.793	78,81
GB0008706128 - ACCIONES LloydsBkn Group	GBP	129	2,69	138	2,86
GB0031348658 - ACCIONES Barclays PLC	GBP	56	1,18	63	1,30
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	69	1,43	72	1,49
FI0009000681 - ACCIONES Nokia OYJ	EUR	94	1,97	97	2,02
IT0005239360 - ACCIONES Unicredit SpA	EUR	68	1,43	75	1,57
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	384	8,02	360	7,48
GB00B777214 - ACCIONES RBOS Group Plc	GBP	9	0,18	9	0,18
TOTAL RV COTIZADA		809	16,90	813	16,90
TOTAL RENTA VARIABLE		809	16,90	813	16,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		809	16,90	813	16,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.588	95,85	4.606	95,71

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.