

ARMALLAK DE INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2983

Informe Semestral del Primer Semestre 2020**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 Electrónicofondos@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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,02	0,02	0,13
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	2.952.243,00	2.952.242,00
Nº de accionistas	135,00	136,00
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	3.442	1,1660	0,9580	1,5968
2019	4.599	1,5577	1,3600	1,5711
2018	4.065	1,3853	1,3538	1,7744
2017	4.907	1,6721	1,5313	1,7495

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

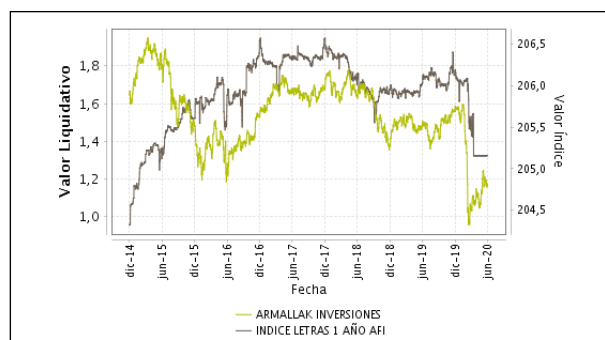
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-25,15	10,33	-32,15	6,13	-0,66	12,44	-17,15	9,19	-10,00

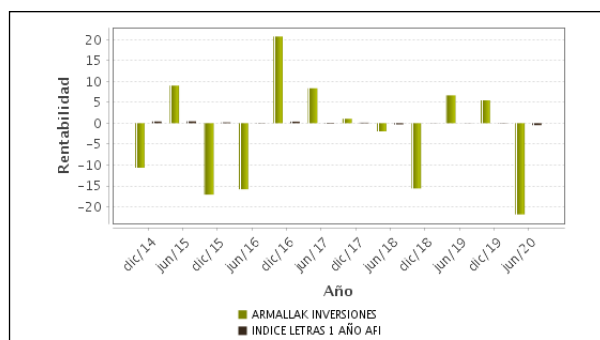
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,21	0,21	0,21	0,22	0,84	0,76	0,75	0,75

(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 semestral de los últimos 5 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	3.211	93,29	4.293	93,35
* Cartera interior	2.792	81,12	3.649	79,34
* Cartera exterior	418	12,14	643	13,98
* 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)	213	6,19	302	6,57
(+/-) RESTO	18	0,52	4	0,09
TOTAL PATRIMONIO	3.442	100,00 %	4.599	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.599	4.380	4.599	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,43	0,00	-99,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-30,97	5,41	-30,97	-614,78
(+) Rendimientos de gestión	-30,54	5,84	-30,54	-922,18
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,66	0,90	0,66	-37,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-31,17	4,92	-31,17	-638,13
± 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	-0,03	0,02	-0,03	-246,15
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-0,43	-52,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-16,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-16,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,09	-6,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	-33,11
- 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)	3.442	4.599	3.442	

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

3. Inversiones financieras

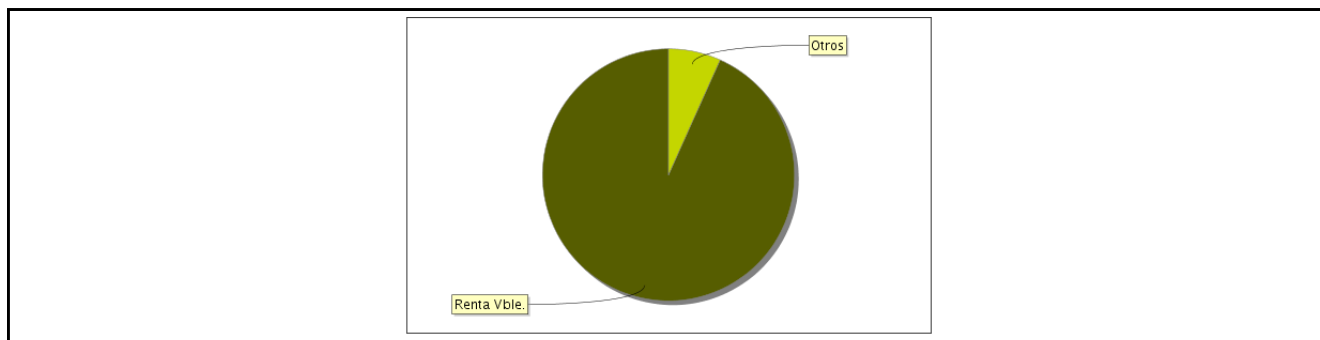
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.792	81,12	3.649	79,34
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE	2.792	81,12	3.649	79,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.792	81,12	3.649	79,35
TOTAL RV COTIZADA	418	12,16	643	13,99
TOTAL RENTA VARIABLE	418	12,16	643	13,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	418	12,16	643	13,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.210	93,28	4.292	93,34

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 mantenían una participación significativa con 2.167.000 acciones, lo que representaba el 73.40% de las acciones en circulación.

G. 0.26% 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Recordaremos el primer semestre de 2020 por la gravedad de la crisis sanitaria del Covid-19 que ha desembocado en una crisis económica sin precedentes. La evolución de los mercados en el periodo muestra las diferentes etapas por las que hemos pasado, desde una epidemia en un escenario regional hasta la declaración de pandemia por parte de la OMS, lo que nos llevó a mediados de marzo a tocar los mínimos del año tras las bruscas caídas desde los máximos alcanzados el 19 de febrero (-39% Ibex, -38% EuroStoxx50, -34% SyP 500). Los diferentes gobiernos y organismos han abordado esta situación excepcional con una batería de medidas fiscales y monetarias también excepcionales, tanto en su cuantía como en su rápida implementación. Estas medidas junto con los planes de desescalada han apoyado la recuperación de los mercados permitiendo que el saldo semestral no sea tan negativo (-24% Ibex, -14% EuroStoxx50 y -4% para el SyP 500). Si hablamos de renta fija, durante el primer trimestre los bonos americanos actuaron como activo refugio, con notables subidas en precio que llevaron a las TIREs a marcar mínimos a mediados de marzo (con el bono a 10 años por debajo del 0,50%). A pesar de las presiones al alza en los plazos largos de la curva estadounidense en la segunda parte del semestre, las TIREs han finalizado el semestre en niveles inferiores a los que comenzaron el año, manteniéndose el bono a 10 años en un rango 0,50%-1% (frente 1,92% de cierre 2019).

En el comienzo del tercer trimestre estaremos atentos a la publicación de los resultados del primer semestre, que marcarán un suelo de beneficios, con estimación de una importante recuperación en la segunda mitad del año. El rumbo de los mercados también se verá marcado por la aprobación del Plan de Reconstrucción de Europa por 750.000M a financiar mediante la emisión de deuda vía Presupuesto de la UE. Este plan es clave para Italia y España, las más afectadas por el Covid-19 y les permitiría no sobre-endeudarse.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La cartera sigue con un enfoque multiactivo y un perfil de riesgo decidido. En este sentido, el porcentaje de renta variable

ha permanecido durante el trimestre en torno al 85%. Solo hemos incrementado ligeramente la inversión mediante la compra de acciones.

Sectorialmente hemos continuado sobre ponderando el sector financiero, por sus atractivas valoraciones históricas, y el sector de construcción y de telecomunicaciones.

Las inversiones en renta variable han sido aquellas partes de la cartera que han aportado una mayor rentabilidad negativa en la evolución de la rentabilidad.

Dentro de un semestre marcado por la crisis desatada por el COVID-19, los activos que han contribuido más negativamente a la rentabilidad de la SICAV, han sido las financieras y petroleras, sectores con caídas muy importantes y a los que estamos muy expuestos, ACS, Telefónica y Arcelor entre otras.

c) Índice de referencia

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la sociedad en el periodo decreció en un 25,15%, el número de accionistas en el periodo disminuyó en 1 y la rentabilidad en el trimestre fue de 10,330%. Los gastos soportados por la sociedad fueron de 0,215% en el trimestre.

La sociedad obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 10,56% en el trimestre.

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

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Mantenemos la visión positiva del mercado y la inversión en renta variable por encima del 90%.

Durante el semestre solo hemos realizado compras de acciones de Telefónica y Banco Santander por sus atractivas valoraciones tras la caída por la pandemia.

Acudimos a la oferta de exclusión de cartera industrial REA a 0,08/acc..

b) Operativa de préstamos de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d) Otra información sobre inversiones

A 30/06/2020 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 30/06/2020 la IIC mantiene una posición en acciones ADVEO GROUP INTERNACIONAL, entidad que se encuentra en concurso de acreedores.

Estamos a la espera de la resolución del conflicto

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS, CON DOS APARTADOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

La selección de los intermediarios, locales e internacionales, es realizada por la sociedad gestora. Con el fin de garantizar la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis facilitados la gestora cuenta con procedimientos internos de selección de intermediarios financieros. En este sentido, dispone de procesos de selección y revisión de los

intermediarios utilizados basándose en diferentes criterios que incluyen, entre otros, la calidad del análisis, la disponibilidad de los analistas, la solidez de su argumentación y su acierto histórico. Adicionalmente, para los analistas de compañías, valoramos de forma positiva el acceso a los modelos de valoración de las compañías usados por los mismos. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión. El contacto de los analistas con las compañías es muy superior al que puede realizar el gestor por si mismo, lo que permite analizar un mayor número de compañías, circunstancia que beneficia específicamente a las decisiones de inversión que puede adoptar el gestor en cada momento.

Los costes derivados del servicio de análisis asumidos por la SICAV en 2020 ascienden a 1.169,91 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

N/A

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	125	3,63	109	2,38
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	190	5,53	217	4,71
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	44	1,29	77	1,68
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox	EUR	68	1,97	95	2,06
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros	EUR	18	0,52	26	0,56
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	166	4,83	241	5,23
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex SA	EUR	54	1,57	113	2,46
ES0130625512 - ACCIONES Ence	EUR	44	1,27	55	1,20
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	131	3,81	206	4,47
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	106	3,08	173	3,75
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	156	4,53	230	5,01
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr SA	EUR	122	3,55	168	3,66
ES0124244E34 - ACCIONES Mapfre SA	EUR	56	1,62	83	1,80
ES0162600003 - ACCIONES Grp.D.Felguera	EUR	6	0,17	4	0,09
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon	EUR	65	1,88	108	2,35
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels	EUR	57	1,65	118	2,56
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	29	0,85	98	2,14
ES0109427734 - ACCIONES Atresmedia Corp	EUR	23	0,68	35	0,76
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	240	6,97	328	7,13
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja Banco	EUR	46	1,32	97	2,10
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmob.SA	EUR	8	0,23	21	0,46
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	187	5,42	233	5,07
ES0140609019 - ACCIONES CaixaBank	EUR	32	0,92	47	1,02
ES0183304312 - ACCIONES Vertice 360	EUR	4	0,13	4	0,09
ES0177542018 - ACCIONES IC Airlines Gr	EUR	62	1,81	183	3,99
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc	EUR	56	1,63	107	2,33
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom	EUR	349	10,15	247	5,37
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	24	0,69	27	0,59
ES0169501030 - ACCIONES Pharma Mar SA	EUR	233	6,76	109	2,36
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	73	2,12	88	1,91
ES06784309C1 - DERECHOS Telefonica SA	EUR	8	0,23	0	0,00
ES06735169G0 - DERECHOS Repsol SA	EUR	2	0,07	0	0,00
ES06670509H2 - DERECHOS ACS	EUR	8	0,24	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS Repsol SA	EUR	0	0,00	2	0,05
TOTAL RV COTIZADA		2.792	81,12	3.649	79,34
ES0162292017 - ACCIONES Cart.Indust REA	EUR	0	0,00	0	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE		2.792	81,12	3.649	79,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.792	81,12	3.649	79,35
GB0008706128 - ACCIONES LloydsBkn Group	GBP	69	2,00	148	3,21
GB0031348658 - ACCIONES Barclays PLC	GBP	38	1,10	64	1,38
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	53	1,55	66	1,43
FI0009000681 - ACCIONES Nokia OYJ	EUR	77	2,23	65	1,41
IT0005239360 - ACCIONES Unicredit SpA	EUR	43	1,26	69	1,49
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	134	3,90	224	4,88
GB00B7777214 - ACCIONES RBOS Group Plc	GBP	4	0,12	9	0,19
TOTAL RV COTIZADA		418	12,16	643	13,99
TOTAL RENTA VARIABLE		418	12,16	643	13,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		418	12,16	643	13,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.210	93,28	4.292	93,34

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.

11. Información sobre la política de remuneración

En el informe anual de la IIC, se recogerá la información relativa a las políticas de remuneración establecida en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A