

ARMALLAK DE INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2983

Informe Trimestral del Tercer 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	0,01	0,06	0,07	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	2.964.630,00	2.964.608,00
Nº de accionistas	125,00	125,00
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	4.351	1,4677	1,3600	1,5074
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	0,13	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

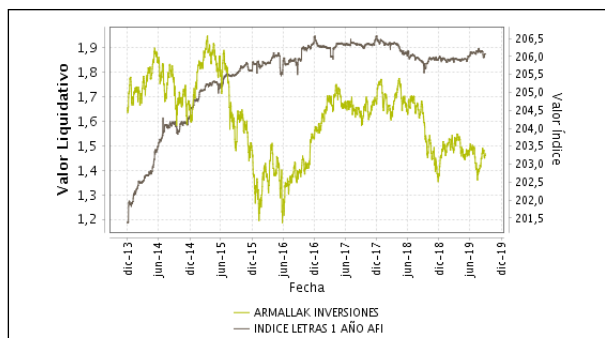
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
5,95	-0,66	-0,42	7,09	-15,08	-17,15	9,19	3,33	-0,49

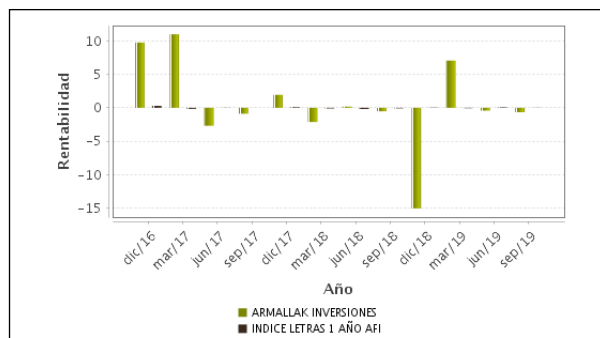
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,22	0,21	0,20	0,20	0,76	0,75	0,77	0,75

(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	4.145	95,27	4.193	95,73
* Cartera interior	3.559	81,80	3.570	81,51
* Cartera exterior	586	13,47	622	14,20
* 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)	185	4,25	164	3,74
(+/-) RESTO	21	0,48	23	0,53
TOTAL PATRIMONIO	4.351	100,00 %	4.380	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)	4.380	4.398	4.065	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00		1,00	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,69	-0,40	5,55	-211,57
(+) Rendimientos de gestión	-0,45	-0,19	6,19	-264,91
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,28	1,06	1,55	-74,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,73	-1,24	4,63	-43,32
± 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	-0,01	0,01	-147,57
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,21	-0,64	53,34
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	-1,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,12	-2,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,06	28,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	30,76
(+) 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)	4.351	4.380	4.351	

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

3. Inversiones financieras

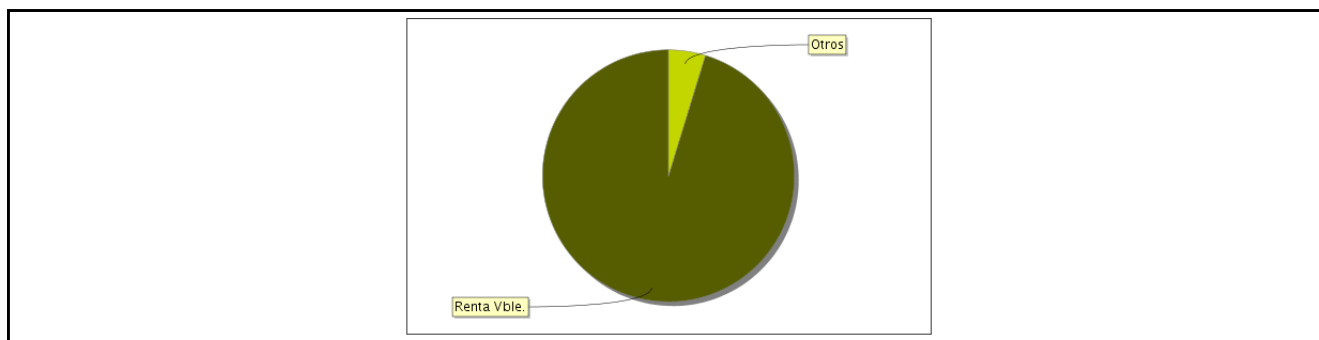
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.559	81,79	3.570	81,48
TOTAL RENTA VARIABLE	3.559	81,79	3.570	81,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.559	81,79	3.570	81,48
TOTAL RV COTIZADA	586	13,47	622	14,21
TOTAL RENTA VARIABLE	586	13,47	622	14,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	586	13,47	622	14,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.145	95,26	4.192	95,69

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. 0.13% 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO

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

El cambio de sesgo de la política monetaria de los principales bancos centrales, por la publicación de una batería de datos económicos que presagiaban cierta desaceleración económica, se ha convertido en el hecho más significativo y el que más impacto ha provocado en la evolución de los mercados financieros durante el tercer trimestre de 2019. Desaceleración achacable al retraimiento de los inversores en la economía real, ante el incierto resultado de riesgos geopolíticos que, aunque se arrastraban desde hace meses, se han enturbiado en los últimos meses, como las negociaciones comerciales chino-americanas o la salida de Reino Unido de la Unión Europea.

Por clases de activos, sobresalen las fuertes ganancias en prácticamente todos los activos de renta fija, despuntando el comportamiento de los bonos italianos con una revalorización del 7%. El problema es que, con esta evolución, una gran parte de los bonos mundiales (en torno al 30%) se encuentran ya con rentabilidades negativas, reduciendo el potencial para la obtención de rentabilidades atractivas en los próximos trimestres.

Los activos de renta variable vivieron un trimestre más irregular, destacando positivamente el comportamiento de las acciones en EE.UU y Japón, mercados que se han beneficiado, además, de la favorable evolución de sus divisas frente al euro. España, con un comportamiento plano de su índice bursátil (IBEX 35) y los mercados emergentes con ligeras pérdidas, no han contribuido, en este trimestre, a mejorar la rentabilidad de las carteras de los inversores.

Confiamos en que la decidida actuación de los bancos centrales y la reducción de los riesgos geopolíticos animen la inversión durante el último trimestre del 2019 y podamos mantener y acrecentar los buenos resultados conseguidos

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 95%.

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

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 0,66%, el número de accionistas en el periodo se mantuvo igual y la rentabilidad en el trimestre fue de -0,660%. Los gastos soportados por la sociedad fueron de 0,219% en el trimestre.

La sociedad obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 0,69% 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 95%.

Durante el periodo de referencia se venden las acciones de Natra y compramos Ence.

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 30/09/2019 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 30/09/2019 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 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 desde el 1 de enero de 2019 ascienden a 2.059,07 euros.

De los servicios de análisis contratados, recibimos información de forma casi inmediata (vía teléfono y email) de los principales acontecimientos que están sucediendo. Por otra parte, tenemos reuniones con expertos de dichas casas para realizar un análisis en profundidad de diferentes mercados, sectores y compañías. Con dicha información el gestor realiza su propio análisis y toma la decisión de invertir o desinvertir.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Para el último trimestre del año esperamos que la volatilidad continúe presente en los mercados. Algunos indicadores de actividad muestran desaceleración económica a nivel mundial; estos datos han reabierto el debate sobre una próxima bajada de tipos de interés, así como de programas de compras de activos por parte de los Bancos Centrales.

A nivel geopolítico, pensamos que las negociaciones entre China y Estados Unidos acabarán en acuerdo, aunque la reacción del mercado dependerá de los temas que se incorporen al mismo.

Respecto a nuestro continente, el Brexit continúa siendo una amenaza para el proyecto común europeo; Boris Johnson a pesar de sus declaraciones en las que propone salir de la Unión Europea el 31 de octubre, parece que en los últimos días está dispuesto a llegar un acuerdo. No es descartable que pueda producirse la convocatoria de elecciones anticipadas o, incluso, la celebración de un nuevo referéndum.

En España, las encuestas vuelven a indicar que la formación de gobierno tras las próximas elecciones va ser complicada, mientras que en Italia la salida de "La Liga" de Mateo Salvini del gobierno ha generado tranquilidad en los inversores.

A nivel microeconómico, estaremos atentos a la publicación de los resultados empresariales del tercer trimestre año 2019. Probablemente, si el contexto político-económico no empeora de forma apreciable, la renta variable continuará siendo el activo con mayor potencial de revalorización.

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	304	6,99	273	6,24
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	174	3,99	179	4,09
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	79	1,82	74	1,68
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox	EUR	74	1,70	83	1,90
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros	EUR	21	0,47	20	0,46
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	235	5,39	208	4,74
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex SA	EUR	104	2,39	111	2,53
ES0130625512 - ACCIONES Ence	EUR	52	1,20	40	0,91
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	211	4,86	195	4,44
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	166	3,80	170	3,89
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	231	5,30	252	5,75
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr SA	EUR	152	3,50	135	3,07
ES0124244E34 - ACCIONES Mapfre SA	EUR	87	2,00	90	2,06
ES0162600003 - ACCIONES Grp.D.Felguera	EUR	3	0,07	5	0,11
ES0142090317 - ACCIONES Obracon	EUR	108	2,48	115	2,62
ES0162292017 - ACCIONES Cart.Indust REA	EUR	0	0,00	2	0,04
ES0176252718 - ACCIONES Melia Hotels	EUR	71	1,64	84	1,92
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	83	1,91	85	1,94
ES0109427734 - ACCIONES Atresmedia Corp	EUR	35	0,81	43	0,98
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	312	7,18	326	7,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja Banco	EUR	73	1,68	78	1,79
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmob.SA	EUR	17	0,39	23	0,53
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	256	5,87	259	5,90
ES0140609019 - ACCIONES CaixaBank	EUR	40	0,93	42	0,96
ES0183304312 - ACCIONES Vertice 360	EUR	6	0,13	6	0,13
ES0177542018 - ACCIONES IC Airlines Gr	EUR	136	3,12	135	3,08
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc	EUR	107	2,46	130	2,97
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom	EUR	244	5,61	210	4,79
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	24	0,56	24	0,56
ES0169501030 - ACCIONES Pharma Mar SA	EUR	55	1,27	55	1,25
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	99	2,27	86	1,95
ES0165515117 - ACCIONES Natra	EUR	0	0,00	19	0,44
ES06735169E5 - DERECHOS Repsol SA	EUR	0	0,00	3	0,06
ES06670509F6 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	8	0,17
ES06828709F3 - DERECHOS Sacyr SA	EUR	0	0,00	3	0,08
TOTAL RV COTIZADA		3.559	81,79	3.570	81,48
TOTAL RENTA VARIABLE		3.559	81,79	3.570	81,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.559	81,79	3.570	81,48
GB0008706128 - ACCIONES LloydsBkn Group	GBP	122	2,81	127	2,89
GB0031348658 - ACCIONES Barclays PLC	GBP	51	1,17	50	1,15
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	72	1,65	69	1,58
FI0009000681 - ACCIONES Nokia OYJ	EUR	92	2,11	86	1,97
IT0005239360 - ACCIONES Unicredit SpA	EUR	57	1,31	57	1,30
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	185	4,25	226	5,15
GB00B7777214 - ACCIONES RBOS Group Plc	GBP	7	0,17	8	0,17
TOTAL RV COTIZADA		586	13,47	622	14,21
TOTAL RENTA VARIABLE		586	13,47	622	14,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		586	13,47	622	14,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.145	95,26	4.192	95,69

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