

ARMALLAK DE INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2983

Informe Trimestral del Primer 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	0,04	0,08	0,04	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	2.934.707,00	2.934.707,00
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	4.803	1,6367	1,6050	1,7706
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	0,12	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

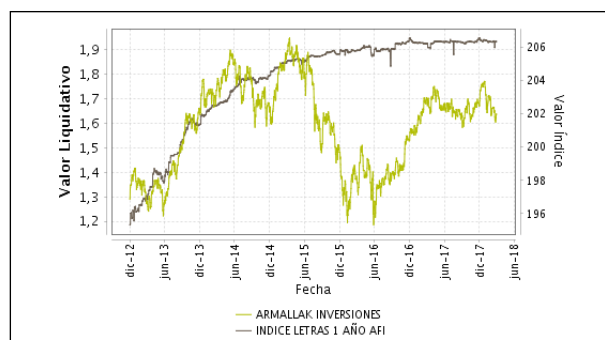
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-2,12	-2,12	1,95	-0,88	-2,68	9,19	3,33	-10,00	28,17

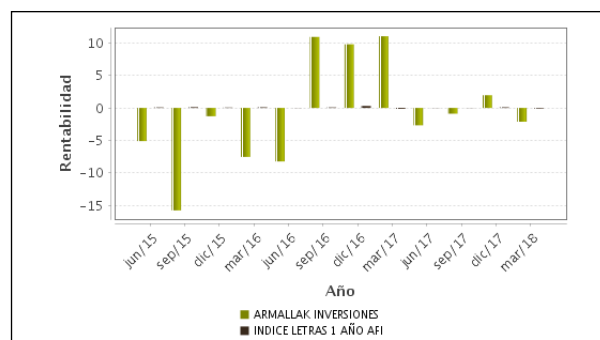
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,77	0,75	0,68

(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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.677	97,38	4.715	96,09
* Cartera interior	3.780	78,70	3.819	77,83
* Cartera exterior	883	18,38	894	18,22
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	14	0,29	1	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	117	2,44	138	2,81
(+/-) RESTO	9	0,19	55	1,12
TOTAL PATRIMONIO	4.803	100,00 %	4.907	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)	4.907	4.758	4.907	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	1,18	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-2,08	1,93	-2,08	-683,27
(+) Rendimientos de gestión	-1,90	2,12	-1,90	-621,51
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,09	0,54	0,09	-81,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,99	1,58	-1,99	-230,66
± 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	-0,18	-0,19	-0,18	38,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	1,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	91,03
- 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)	4.803	4.907	4.803	

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

3. Inversiones financieras

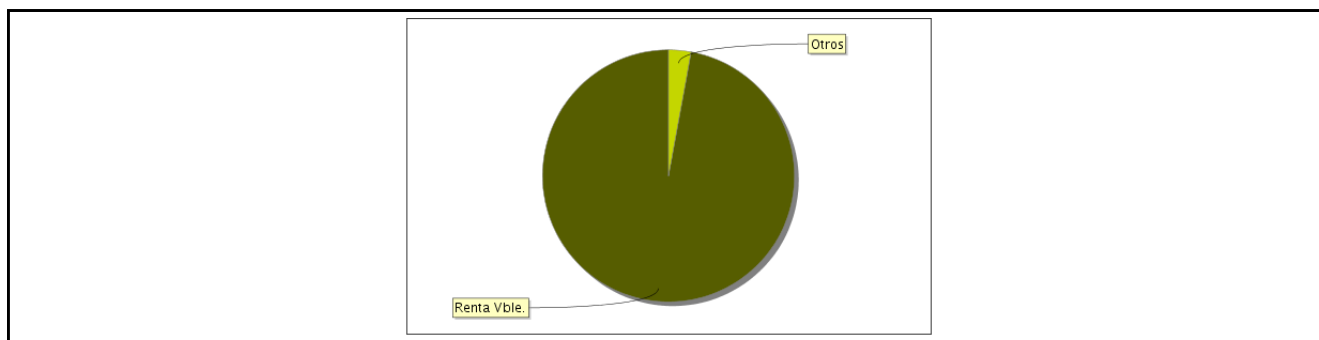
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.780	78,73	3.819	77,85
TOTAL RENTA VARIABLE	3.780	78,73	3.819	77,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.780	78,73	3.819	77,85
TOTAL RV COTIZADA	883	18,39	894	18,23
TOTAL RENTA VARIABLE	883	18,39	894	18,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	883	18,39	894	18,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.664	97,12	4.714	96,08

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

Las cifras económicas no han defraudado y han confirmado que en 2018 continuaria el crecimiento (global y sincronizado). En 2017 EE. UU. muestra un crecimiento cercano al 3%, la Eurozona se apuntó un 2,7%. China e India mantuvieron sus elevadas tasas de crecimiento mientras que en Rusia, Brasil y Méjico los crecimientos fueron más modestos. Las expectativas no prevén un descarrilamiento en su evolución.

En cuanto a inflación, la subida de los precios de la energia (el Brent paso de 45\$ el barril a 70\$ en los últimos 6 meses de 2017) y el aumento de los costes laborales en EE. UU. en enero, alertaron al mercado de que los bancos centrales estuvieran normalizando tarde y mal la politica monetaria. Datos sucesivos de estos indicadores tranquilizaron, en parte, a los inversores, al coincidir con el resurgimiento de antiguos riesgos, más políticos que económicos, que podrian modificar el perfil de crecimiento. Tienen a Trump como protagonista: proteccionismo (guerra comercial contra China), recorte discriminado de impuestos y endeudamiento descontrolado de su gobierno.

Los mercados se han batido en retirada apostando más porque el ciclo económico ha llegado a su ápex. Las bolsas han perdido todo lo ganado en el mes de enero y solo dos indices, Milán y el de países emergentes) han concluido el trimestre en positivo. En renta fija, solo los bonos de gobiernos europeos han finalizado, en precio, por encima de como terminaron el año pasado, con los diferenciales entre los bonos alemanes y españoles en minimos desde el 2009, acercándose a niveles pre-crisis financiera. El dólar se mantiene en un rango entre 1,21-1,25 contra el euro, adoptando un papel secundario en la evolución de los mercados.

Estamos en el ecuador de la primera parte del partido y queda todavia mucho en juego. Al final los mercados terminan asumiendo los datos económicos y como seguimos confiando en su buena evolución, continuamos comprometidos con los activos de riesgo, al menos, para el resto del año.

El patrimonio de la sociedad en el periodo decreció en un 2,12%, el número de accionistas en el periodo se mantuvo igual y la rentabilidad en el trimestre fue de -2,117%. Los gastos soportados por la sociedad fueron de 0,185% en el trimestre. La liquidez de la sociedad se ha remunerado a un tipo medio del 0,000% en el periodo. La sociedad obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad de la letra del Tesoro a un año en 2,02% en el trimestre.

Hemos mantenido una política activa de inversiones en renta variable, tratando de aprovechar los recortes de mercado en momentos de incertidumbre. Confiamos en la renta variable como principal activo del que extraer valor dado que el contexto es positivo: crecimiento macro sincronizado en todas las áreas, beneficios creciendo a doble dígito, inflaciones controladas, normalización de la política monetaria y valoraciones razonables tras la última corrección de mercado.

A 31/03/2018 la IIC mantiene una posición en acciones SEDA DE BARCELONA, entidad que se encuentra en fase de liquidación.

A nivel económico los indicadores macro continúan siendo sólidos, especialmente en España y en Europa. Los resultados empresariales de 2017 han sido mejores de lo previsto.

A nivel político, la formación de Gobierno en Alemania ha eliminado un foco de incertidumbre, aunque la falta del mismo en Italia sí podría provocar cierta preocupación, aunque de momento no ha afectado a los mercados.

Por otra parte, seguiremos atentos a las políticas monetarias que seguirán los bancos centrales, en especial el BCE y la eliminación de estímulos monetarios, aunque no esperamos grandes sorpresas hasta después del verano.

También estaremos atentos a la publicación de los resultados empresariales del primer trimestre de 2018, que de momento se espera sigan la misma senda positiva que los de 2017. A pesar de que las expectativas están muy altas (+19% estimado en el BPA del SyP 500) creemos que pueden ser batidas por las compañías.

Por último, si los temores a una guerra comercial se disipan, pensamos que después de esta corrección la bolsa tiene margen de subida, sobre todo en países como Alemania donde la mayoría de las empresas que cotizan en bolsa tienen un sesgo exportador muy relevante, aunque la volatilidad continuará siendo elevada.

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	177	3,69	187	3,82
ES0178430E18 - ACCIONES Telefonica SA	EUR	199	4,15	137	2,78
ES0173516115 - ACCIONES Repsol SA	EUR	120	2,51	192	3,91
ES0132105018 - ACCIONES Acerinox	EUR	107	2,23	112	2,29
ES0125140A14 - ACCIONES Ercros	EUR	43	0,89	29	0,58
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	199	4,15	176	3,58
ES0132945017 - ACCIONES Tubacex SA	EUR	134	2,80	134	2,73
ES0182045314 - ACCIONES Adveo Group	EUR	32	0,66	32	0,66
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	169	3,52	172	3,50
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	223	4,63	246	5,02
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	324	6,75	336	6,84
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr SA	EUR	131	2,72	139	2,83
ES0124244E34 - ACCIONES Mapfre SA	EUR	95	1,98	94	1,92
ES0162600417 - ACCIONES Grp.D.Felguera	EUR	4	0,09	6	0,11
ES0165515117 - ACCIONES Natra	EUR	9	0,19	8	0,17
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon	EUR	128	2,67	184	3,76
ES0162292017 - ACCIONES Cart.Indust REA	EUR	3	0,06	3	0,06
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	155	3,22	154	3,14
ES0109427734 - ACCIONES Atresmedia Corp	EUR	77	1,61	87	1,77
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	301	6,26	303	6,18
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja Banco	EUR	140	2,92	99	2,01
ES0110944172 - ACCIONES Quabit Inmob.SA	EUR	43	0,89	39	0,80
ES0115056139 - ACCIONES ByM Españoles	EUR	110	2,29	106	2,16
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	148	3,08	129	2,63
ES0140609019 - ACCIONES CaixaBank	EUR	65	1,35	65	1,33
ES0177542018 - ACCIONES IC Airlines Gr	EUR	178	3,71	184	3,75
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Automoc	EUR	166	3,45	149	3,04
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom	EUR	108	2,26	107	2,18
ES0105075008 - ACCIONES Euskaltel SA	EUR	20	0,42	20	0,42
ES0169501030 - ACCIONES Pharma Mar SA	EUR	50	1,04	75	1,54
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES	EUR	122	2,54	110	2,24
ES06735169B1 - DERECHOS Repsol SA	EUR	0	0,00	5	0,10
TOTAL RV COTIZADA		3.780	78,73	3.819	77,85
TOTAL RENTA VARIABLE		3.780	78,73	3.819	77,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.780	78,73	3.819	77,85
GB0008706128 - ACCIONES LloydsBkn Group	GBP	138	2,88	144	2,93
GB0031348658 - ACCIONES Barclays PLC	GBP	69	1,44	67	1,36
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	69	1,43	72	1,47
FI0009000681 - ACCIONES Nokia OYJ	EUR	88	1,84	77	1,56
IT0005239360 - ACCIONES Unicredit SpA	EUR	90	1,87	82	1,68
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal	EUR	420	8,74	443	9,03
GB00B7777214 - ACCIONES RBOS Group Plc	GBP	9	0,19	10	0,20
TOTAL RV COTIZADA		883	18,39	894	18,23
TOTAL RENTA VARIABLE		883	18,39	894	18,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		883	18,39	894	18,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.664	97,12	4.714	96,08

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.