



Gestora GESALCALA, SGIC
Grupo Gestora CREDIT ANDORRA
Auditor Deloitte, S.L.

Depositario BANCO INVERSIS NET, S.A.
Grupo Depositario
Rating depositario NA

Sociedad por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancoalcala.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo electrónico atencionalcliente@bancoalcala.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: 06/04/2001

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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe 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 emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	3.092.651,00	3.174.224,00
Nº de accionistas	120	123
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	3.405	1,1009	1,0983	1,2340
2017	3.917	1,2211	1,1816	1,2313
2016	3.564	1,1824	1,1055	1,1842
2015	3.928	1,1483	1,1319	1,2405

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,03		0,05
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,80	0,34	1,14	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,02

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

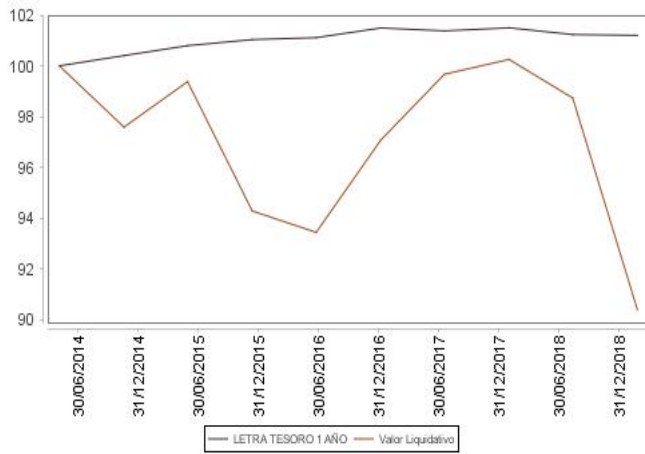
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
-9,84	-8,59	0,15	0,52	-2,03	3,27	2,97	-3,39	2,13

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

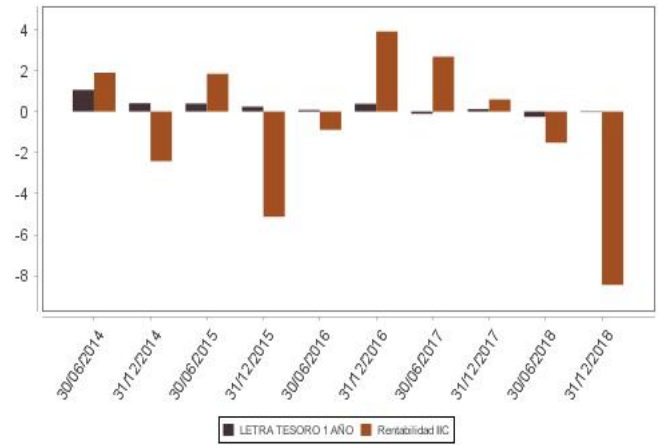
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
1,38	0,35	0,35	0,34	0,34	1,49	1,33	1,27	1,23

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por

Evolución del valor liquidativo últimos 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	2.917	85,67	3.264	85,51
* Cartera interior	705	20,70	579	15,17
* Cartera exterior	2.205	64,76	2.666	69,85
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,21	19	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	475	13,95	539	14,12
(+/-) RESTO	13	0,38	14	0,37
TOTAL PATRIMONIO	3.405	100,00	3.817	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	3.817	3.917	3.917	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-2,54	-1,07	-3,58	129,22
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-8,57	-1,50	-9,96	444,51
(+) Rendimientos de gestión	-7,94	-0,79	-8,61	866,35
+ Intereses	0,66	0,59	1,25	8,59
+ Dividendos	0,16	0,51	0,67	-69,78
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,41	-0,89	-4,25	270,34
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,43	-0,53	-3,91	520,38
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,30	-0,05	-0,35	433,98
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,58	-0,59	-2,15	158,80
+/- Otros resultados	-0,04	0,17	0,13	-124,54
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,71	-1,35	-16,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-0,75	-2,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-2,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,17	-0,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,10	5,45
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,19	-0,28	-59,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-78,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-78,93
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.405	3.817	3.405	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205067301 - Bonos BBVA 2,250 2027-07-10 *	EUR	92	2,69	0	0,00
ES0244251007 - Obligaciones IBERCAJA BANCO 5,000 2025-07-28	EUR	100	2,94	102	2,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		192	5,63	102	2,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		192	5,63	102	2,67
ES0205067301 - Bonos BBVA 2,250 2027-07-10 *	EUR	0	0,00	90	2,36
ES0305067A11 - Bonos BBVA 0,500 2021-06-21	EUR	0	0,00	103	2,71
ES0505287088 - Pagarés AEDAS HOMES 0,720 2019-05-24	EUR	100	2,93	0	0,00
ES0532945799 - Pagarés TUBACEX SA 0,700 2019-09-13	EUR	99	2,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	5,85	193	5,07
TOTAL RENTA FIJA		391	11,48	295	7,74
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	17	0,50	22	0,58
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	27	0,80	26	0,69
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	0	0,00	16	0,43
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	27	0,79	31	0,81
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	19	0,57	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	24	0,62
BG1100005179 - Acciones EBIOSS ENERGY	EUR	4	0,11	5	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		94	2,77	124	3,27
TOTAL RENTA VARIABLE		94	2,77	124	3,27
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0136435130 - Acciones FERNANFLOR DE INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0157877038 - Acciones INVERCLASIC GESTION, SICAV, S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	31	0,90	37	0,97
ES0165940000 - Acciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	68	1,99	0	0,00
ES0182823130 - Acciones FOMENTO DE AHORROS E INV, SICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184679001 - Acciones WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES	EUR	121	3,56	122	3,19
TOTAL IIC		220	6,45	159	4,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		705	20,70	578	15,17
PT0TESOE0013 - Bonos TESORO PORTUGUES 2,200 2022-10-17	EUR	0	0,00	113	2,96
US9128284U17 - Obligaciones US TREASURY 2,625 2023-06-30	USD	187	5,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		187	5,49	113	2,96
MX0MGO0000G1 - Bonos TESORO MEXICANO 8,500 2018-12-13	MXN	0	0,00	72	1,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	72	1,88
XS1043961439 - Bonos OHL GROUP 4,750 2022-03-15	EUR	0	0,00	99	2,58
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM 3,125 2022-07-27	EUR	0	0,00	106	2,78
XS1266592457 - Bonos DUFREY LTD 4,500 2023-08-01	EUR	103	3,03	104	2,73
XS1409497283 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,500 2023-05-15	EUR	98	2,89	102	2,68
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	0	0,00	99	2,59
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA 2,500 2023-07-19	EUR	0	0,00	102	2,68
XS1850814358 - Bonos BARCLAYS BANK 0,500 2021-11-08	EUR	104	3,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		305	8,97	612	16,04
DE000DL19SQ4 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,000 2019-03-18	EUR	100	2,93	100	2,63
XS0985395655 - Bonos MEDIASET 5,125 2019-01-24	EUR	104	3,05	104	2,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		204	5,98	204	5,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		696	20,44	1.001	26,24
TOTAL RENTA FIJA		696	20,44	1.001	26,24
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	23	0,67	27	0,69
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	22	0,64	25	0,64
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	25	0,73	25	0,66
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	27	0,72
USY384721251 - Acciones HYUNDAI MOTOR COMPANY	USD	0	0,00	15	0,39
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	19	0,57	22	0,58
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	23	0,67	20	0,53
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR PLC	EUR	0	0,00	29	0,75
GB00B01C3S32 - Acciones RANDGOLD RESOURCES LTD	GBP	0	0,00	21	0,55
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	0	0,00	47	1,24
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	26	0,77	28	0,72

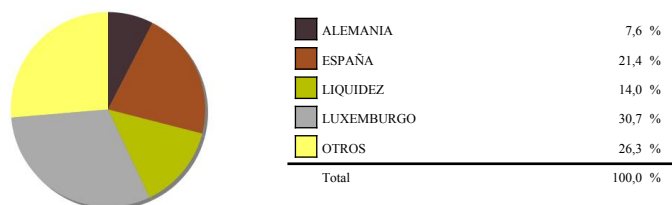
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	24	0,70	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	30	0,89	0	0,00
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	20	0,59	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	24	0,69	26	0,69
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	14	0,41	0	0,00
IT0000076502 - Acciones DANIELI & CO-RSP	EUR	9	0,25	12	0,32
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	27	0,78	24	0,63
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	0	0,00	15	0,38
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	24	0,71	24	0,62
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	30	0,88	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	28	0,82	28	0,75
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	16	0,46	34	0,88
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	21	0,62	0	0,00
IT0005252140 - Acciones SAIPEM SPA	EUR	18	0,54	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	0	0,00	20	0,52
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	35	1,02	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	17	0,51	23	0,61
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	0	0,00	21	0,56
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	22	0,64	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	26	0,76	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	28	0,82	27	0,70
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	18	0,52	29	0,76
DK0010244508 - Acciones A.P. MOLLER-MAERSK A/S	DKK	0	0,00	18	0,48
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	0	0,00	30	0,80
CH0023405456 - Acciones DUFREY LTD	CHF	24	0,71	25	0,65
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	12	0,35	14	0,36
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	17	0,51	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	15	0,45	33	0,87
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		637	18,68	689	18,05
TOTAL RENTA VARIABLE		637	18,68	689	18,05
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	29	0,75
GB00B39R2T55 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	0	0,00	78	2,04
IE00B443FG34 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	USD	36	1,05	36	0,95
GB00B7JRF614 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	0	0,00	86	2,27
LU0155301467 - Participaciones PICTET	JPY	70	2,05	79	2,07
LU0209325462 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	0	0,00	75	1,96
LU0231205427 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV.	EUR	49	1,45	51	1,34
LU0299048719 - Participaciones CREDIT ANDORRA	EUR	0	0,00	92	2,42
LU0582530498 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	110	3,22	0	0,00
LU0687944396 - Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	0	0,00	64	1,69
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	73	2,15	0	0,00
LU1004133028 - Participaciones INVESCO	EUR	74	2,17	77	2,02
LU1353952002 - Participaciones AXA GROUP	USD	96	2,81	94	2,46
LU1670631958 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	88	2,58	0	0,00
LU1670710232 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	72	2,11	0	0,00
TOTAL IIC		668	19,59	761	19,97
LU1079524200 - Participaciones OD GROUP, IBIZA	EUR	208	6,10	211	5,52
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		208	6,10	211	5,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.209	64,81	2.662	69,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.914	85,51	3.240	84,95
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0231945386 - Bonos LANDSBANKI 2049-10-29	EUR	0	0,00	0	0,00
XS0617215099 - Bonos PESCANOVA SA 0,000 2017-04-20	EUR	0	0,00	0	0,00

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

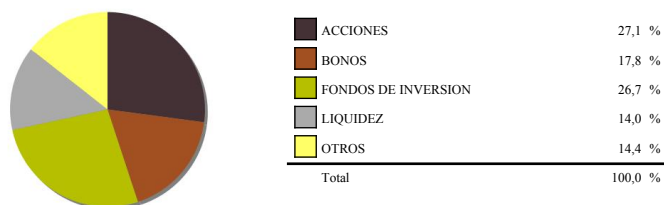
Los productos estructurados suponen un 2,69% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50	232	Cobertura
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50	210	Cobertura
Total subyacente renta variable		442	
TOTAL DERECHOS		442	
BAYER AG OK (GERMANY)	Emisión Opcion BAYER AG OK	100	Inversión
Total subyacente renta variable		100	
DBR BUNDESREPBLK 1,75 15/02/2024 (OEH9)	Venta Futuro DBR BUNDESREPBLK	700	Cobertura
EURGBP	Venta Futuro EURGBP 125000	126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		826	
B ESTADO 1,50 30/04/2027	Venta CDS CLN ON KINGDOM OF	100	Cobertura
Total otros subyacentes		100	
TOTAL OBLIGACIONES		1.026	

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

No aplicable

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
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, sociedad de inversión 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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 356.621,00 euros, suponiendo un 9,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 399.761,15 euros, suponiendo un 10,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.055.405,53 euros, suponiendo un 28,44% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 962.041,03 euros, suponiendo un 25,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 26,68% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2017 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El 2018 pasará a la historia como un año extraordinariamente malo en los mercados financieros, prácticamente todas las clases de activos han cerrado el año ofreciendo pérdidas. El comportamiento de los principales índices de referencia durante este segundo semestre del año ha sido el siguiente: S&P 500 -8,56%, Eurostoxx 50 -11,61%, Ibex 35 -11,25%, Nikkei -10,27% y el CSI 300 de Shanghai cayó en el periodo un 14,25%.

En relación con las materias primas, en el último trimestre de 2018, el petróleo ha caído cerca de un 35%, por temores a un superávit de oferta en el mercado del crudo. Parece que la debilidad de los precios se debe principalmente a la expansión de la producción en Estados Unidos, que se encuentra en máximos históricos de producción. Por la rapidez de la caída, parecería que la situación es similar a lo sucedido a finales de 2014. Sin embargo, a diferencia de ese entonces, la OPEC ha tomado medidas rápidamente para frenar el declive.

De cara al 2019 empezaran las medidas restrictivas de la política monetaria de los principales bancos centrales y no habrá el mismo respaldo de liquidez y apoyo al mantenimiento del precio de los activos. A nivel macro parece que nos enfrentamos a un escenario de ralentización económica reconociendo que el techo en el ritmo de crecimiento podría haber quedado atrás, mientras que la incertidumbre política en Europa (Italia, Brexit, las elecciones al Parlamento Europeo) y la incertidumbre comercial global con las conversaciones entre EEUU y China a la cabeza, seguirán centrando la atención de los inversores.

Durante el segundo semestre los diferenciales de crédito se ampliaron afectados por las noticias sobre el aumento del proteccionismo que afectaría al crecimiento mundial, especialmente al mundo emergente. Esa posible desaceleración del crecimiento afectó a los resultados de las compañías. Los tipos por su parte disminuyeron. El bund actuó como valor refugio cerrando el año con una TIR del 0,24% desde el 0,30% que cotizaba a mediados de año. Por su parte, el Treasury termina el año cotizando al 2,68% desde el 2,86% del semestre anterior. En cuanto a los spreads de crédito, estos terminan el semestre ampliándose. El spread del High Yield subió hasta 454 p.b. desde los 340 p.b. de cierre de junio y el spread del Investment Grade pasa de los 59 p.b. a los 94 p.b.

En cuanto a la renta fija, se venden los siguientes bonos: Telecom Italia 2,5 19/07/2023, General Motors 0,955 07/09/2023, OHL 4,75 15/03/2022, Obrigacoes do Tesouro 2,20 17/10/2022 y Cellnex Telecom 3,125 27/07/2022. Además se compra un bono del tesoro americano vencimiento 2023 y un pagaré de Aedas Homes 0,72 24/05/2019.

Concretando en la renta variable, en diciembre hemos tenido grandes titulares sobre las bolsas: Peor diciembre de la bolsa americana desde los años treinta, caídas en el último trimestre no vistas desde el año 2008, etc. En este contexto, la bolsa europea no se ha librado de las caídas y el Eurostoxx 50 cedía un -5,41% en el último mes del año. Las caídas aceleraron después de los comentarios de la Reserva Federal que fueron menos acomodaticios de lo que se esperaba.

En la segunda parte del año, la presentación de unos presupuestos por parte del gobierno italiano incumpliendo el déficit fiscal impuesto por Bruselas metió algo más de volatilidad a las bolsas, aunque se focalizó en los activos relacionados a la deuda italiana y el sector bancario, que ha cerrado el año con caídas del -27%. Los ataques de Estados Unidos sobre Siria en respuesta a un aparente ataque químico sobre sus propios ciudadanos, las nuevas sanciones a Rusia y las sanciones a Irán, fomentaron la subida de precios del petróleo para que en el último trimestre se derrumbara. Con todo ello, además de los bancos, los sectores que más han sufrido en el año han sido los cíclicos como Materiales, Industriales y Consumo Discrecional. El pánico parece haberse instalado entre los inversores y ningún sector cerró en positivo, tan sólo el sector Utilities conseguía cerrar casi plano gracias a su sesgo defensivo.

En la cartera se han realizado distintas compras tratando de aprovechar oportunidades de valores que han sufrido caídas lastrados por la coyuntura más que por sus propios negocios. También se han vendido activos que ya han llegado a su precio objetivo y no se ve tanto potencial de revalorización. Compras en Saipem SPA, Carrefour, Siemens Gamesa, Compagnie de Saint-Gobain, Dufry, Babcock International, Bayer AG, Atos, Enel, Prosegur, TUI AG, Volkswagen, Prudential, Glencore, Deutsche Telekom y Renault. Se ha vendido o reducido posición en Inditex, Ryanair, Bae Systems, Nokia OJY, Shire, Ap Moller Maersk, Facebook, ALD, Siemens Gamesa, Deutsche Post, Gea Group, Hyundai Motor y Randgold. Además, durante el semestre, se vio como una oportunidad el realizar una cobertura sobre la cartera mediante la compra de Puts del Euro Stoxx y del S&P500.

En los próximos meses mantendremos una posición en general conservadora ante las incertidumbres existentes actualmente sobre la evolución de la economía mundial y las actuaciones de los bancos centrales. Como en anteriores trimestres, trataremos de aprovechar los momentos de volatilidad que esperamos para tomar posiciones en activos con valoraciones atractivas (valores de renta variable, bonos, commodities, divisas).

Durante el periodo, el patrimonio de la SICAV disminuyó en un 10,80% hasta 3.404.686,99. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 3 lo que supone 120 accionistas. La rentabilidad de la sociedad es de -9,84% desde comienzos de año, por encima de la rentabilidad media de las IICs de la gestora. La rentabilidad del valor liquidativo está por debajo de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. En cuanto a los gastos de la Sicav, se han mantenido como en otros periodos.

La IIC hace uso de instrumentos derivados con fin de cobertura o inversión. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio de 35,02% en el periodo. Posición con finalidad de cobertura abierta a fin de periodo en FUT EUR/GBP EURO FX CURR 18MAR19, FUT EURO-BOBL 07MAR19, PUT 2900 15FEB19 EURO STOXX 50 INDEX y PUT 3000 15MAR19 EURO STOXX 50 INDEX.

Esta sociedad tiene dos activos en litigio, Landsbanki Island HF y Pescanova S.A.

La sociedad mantiene una posición de 200 acciones en Ocean Group Capital, Sicar, inversión integrada dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 689.557,42 euros desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 14 empleados que ascendió a 612.757,42 euros y remuneración variable relativa a 12 empleados por importe de 76.800,00 euros. La remuneración de los 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs, fue de 339.657,14 euros, correspondiendo 291.357,14 euros a remuneración fija y 48.300,00 euros a la parte de remuneración variable. La remuneración correspondiente a 2 empleados altos cargos de la Gestora fue de 283.429,47 euros, de los cuales 240.629,47 euros se atribuyen a remuneración fija y 42.800,00 euros a la parte de remuneración variable.