



GESALCALA

**Crédit Andorrà Financial Group**

**Informe Semestral** Segundo Semestre 2018





## **ÍNDICE**

---

<b>Comentario de mercado</b>	03
<b>Informe de Gestión GesAlcalá</b>	
ALCALÁ GLOBAL, FI	07
ALCALÁ AHORRO, FI	17
ALCALÁ BOLSA MIXTO, FI	27
FONALCALÁ, FI	37
ALCALÁ ACCIONES, FI	47
ALCALÁ GESTIÓN ACTIVA, FI	58
ALCALÁ INSTITUCIONAL, FI	67
ALCALÁ GESTIÓN FLEXIBLE, FI	77
DIAGONAL MIXTO FLEXIBLE, FI	88
RSR GLOBAL, FI	97
RSR RV INTERNACIONAL, FI	107
<b>Premios</b>	116

## **GESALCALÁ, SGIIC**

---

Director de Inversiones: Luis Buceta  
Subdirectora general: Susana Ramírez

C/ Ortega y Gasset, 7 - 28006 Madrid  
Tel. 91 431 11 66 - Fax 91 575 52 51  
[www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com)  
[gesalcala@bancoalcala.com](mailto:gesalcala@bancoalcala.com)

## **SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE**

---

Persona de contacto: Arpine Abgaryan

C/ Ortega y Gasset, 7 - 28006 Madrid  
Tel. 91 431 11 66 - Fax 91 575 52 51  
[www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com)  
[atencionalcliente@bancoalcala.com](mailto:atencionalcliente@bancoalcala.com)



## COMENTARIO DE MERCADO

En **Europa**, la Comisión Europea modera las previsiones de crecimiento económico para la eurozona, aunque estas se mantienen en niveles sólidos gracias a las mejoras del mercado laboral y a unas condiciones financieras acomodaticias. En su última actualización, la Comisión Europea mantuvo su previsión de crecimiento para la eurozona en el 2,1% para 2018 y revisó a la baja su previsión para

2019, hasta el 1,9% frente al 2%, debido al menor dinamismo previsto del sector exterior.

Los indicadores de sentimiento empresarial de **Estados Unidos** anticipan avances económicos en el último trimestre del año. De los índices adelantados, el PMI ha aumentado en relación con el dato anterior y el ISM sigue en niveles de zona expansiva, por encima de 50 puntos.

Indicadores macroeconómicos					
Indicadores adelantados	Ult.	Ant.	Tend.	24 Meses	Ult. Fecha
PIB q/q% SA	0,2	0,4	→		30/09/2018
ISM Manu	52,0	53,2	↗		31/10/2018
ISM No Manu	53,7	54,7	↘		31/10/2018
PMI Compuesto	53,1	54,1	→		31/10/2018
Citi surprise Index	-56	-56,0	↗		14/11/2018
M. Trabajo	Ult.	Ant.	Tend.	24 Meses	Ult. Fecha
Tasa de paro	8,1	8,1	→		30/09/2018
Parados (millones)	13,2	13,2	↘		30/09/2018
Empleo q/q% SWDA	0,2	0,4	→		30/09/2018
Costes Laborales (Q) y/y%	2,2	2,1	↘		30/06/2018
Inversión	Ult.	Ant.	Tend.	24 Meses	Ult. Fecha
Confianza del constructor	8	8,3	↗		31/10/2018
PMI Construcción	52,2	51,6	↘		31/10/2018
Confianza Industria	3	5	↗		31/10/2018
Utilización Capacidad Inst.	83,9	84,2	↘		31/12/2018
Actividad	Ult.	Ant.	Tend.	24 Meses	Ult. Fecha
Ventas al por menor m/m%	0	0,3	→		30/09/2018
PMI ventar al por menor	51,8	51,7	↗		30/06/2018
Confianza consumidor	-2,7	-2,9	↗		31/10/2018
Producción Industrial y/y%	0,9	1,1	→		30/09/2018
Indicador de Senti.Económic	110	110,9	↗		31/10/2018
Precios	Ult.	Ant.	Tend.	24 Meses	Ult. Fecha
IPC	2,2		↗		31/10/2018
IPC core	1,1	0,9	→		31/10/2018
Breakeven 5yr/5yr	1,67		→		15/11/2018
10yr Breaven Germany	1,6		↘		15/11/2018
Otros	Ult.	Ant.	Tend.	24 Meses	Ult. Fecha
Tipo oficial	0	Ant.	→		25/10/2018
10y rate	0,35		→		15/11/2018
CBPP3 (mm €)	261		↗		09/11/2018
EUR/USD	1,13		→		15/11/2018

Fuente: Bloomberg, elaboración propia.



Retroceso importante del petróleo en el mes de noviembre, que deja los principales índices americanos como uno de los pocos activos con rendimientos positivos durante el año. La ralentización económica de China hace que su bolsa siga siendo de las peores del año.

En cuanto a la renta fija, la volatilidad fue el auténtico protagonista de los mercados financieros durante el mes de octubre. El precio de los activos de renta fija se vio penalizado por la ampliación de los diferenciales de crédito, en especial los de mayor beta (high yield, híbridos corporativos y subordinados financieros).

Ligera bajada de los tipos forward de 3 meses en EE. UU. ante una Fed que sugiere replantearse la rapidez en la subida de tipos por las incertidumbres que se presentan, a pesar de que a corto plazo ya descuenta una subida más. En la zona euro se sigue descontando que se tengan tipos a 3 meses >0% a partir de mediados de 2020.

Respecto a la renta variable, la incertidumbre proveniente de las relaciones comerciales entre los Estados Unidos y China continúa pesando en las bolsas, que han seguido corrigiendo en el último periodo.

Las fuertes caídas del sector tecnológico, las pequeñas empresas y las empresas growth sigue pe-

sando en los índices. Ya quedan muy pocos índices en positivo en el año, entre ellos el Bovespa, empujado por la elección de Bolsonaro en las elecciones.

En Estados Unidos continúa la rotación hacia sectores más defensivos, mientras que los sectores más cíclicos son los que peor se han comportado.

La pauta de comportamiento del mes de noviembre está siendo una continuación de lo que vimos en octubre. Hemos visto cómo los sectores value han empezado a comportarse mejor que los sectores growth, con caídas importantes para el sector tecnológico.

Ya casi cerrada la temporada de resultados del tercer trimestre en Europa, vemos que se han batido las expectativas. Sin embargo, la reacción de la renta variable europea a estos buenos resultados ha sido nefasta.

En este último mes ha sido muy llamativo el descenso del sector energético, arrastrado por la fuerte corrección del precio del petróleo.

Vuelven a bajar las valoraciones, con la del S&P 500 por debajo de 16,5x P/E Forward. Está siendo un año de bajada generalizada de las valoraciones de todos los índices, que se aproximan ya a sus medias históricas. Especialmente el Euro Stoxx 50, que se encuentra en niveles de 13,3x P/E Forward.

ÍNDICE	2º Semestre	YTD
<b>ESPAÑA</b>		
Ibex 35	-11,25%	-14,97%
<b>EUROPA</b>		
Dax (Alemania)	-14,20%	-18,26%
Cac 40 (Francia)	-11,14%	-10,95%
FtseMib (Italia)	-15,27%	-16,15%
Footsie 100 (Reino Unido)	-11,90%	-12,48%
Eurostoxx 50	-11,61%	-14,34%
S&P Epe 350	-10,75%	-13,04%
<b>EEUU</b>		
Dow Jones	-3,89%	-5,63%
Nasdaq 100	-10,10%	-1,04%
S&P500	-7,78%	-6,24%
<b>ASIA</b>		
Nikkei 225 (Japón)	-10,27%	-12,08%
Hang Seng (Hong Kong)	-10,74%	-13,61%
Sse (China)	-12,42%	-24,59%
<b>LATINOAMÉRICA</b>		
Bovespa (Brasil)	20,79%	15,03%

El hecho de que este año los beneficios de las compañías estén rebotando y que las bolsas estén cayendo hace que las valoraciones estén en niveles mucho más razonables que las del pasado año.

En cuanto a los beneficios esperados por acción, destacan las peores perspectivas en mercados emergentes, mientras que en el resto de geografías se mantienen.

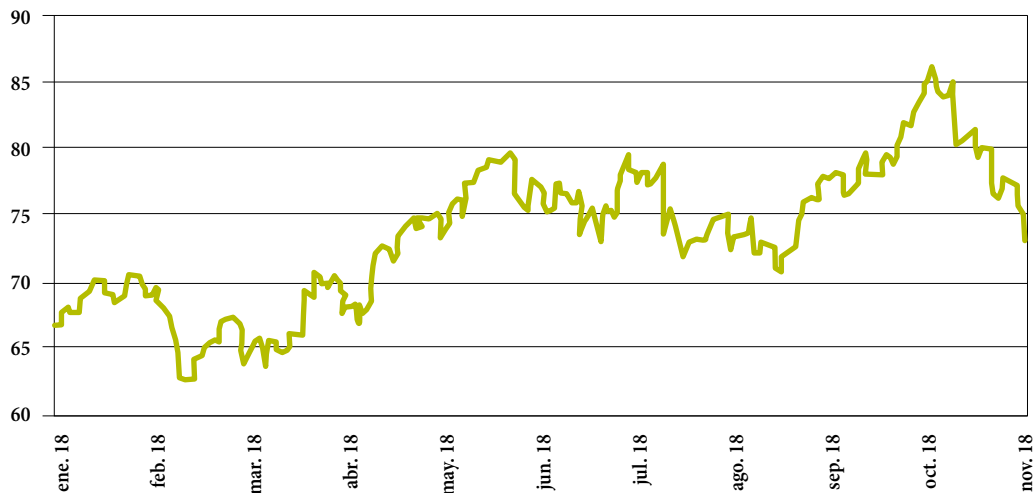
En el mes de octubre, el dólar continuó presentándose como ganador con la mayoría de principales divisas, a excepción del yen, que se apreció frente al USD un 0,67% (recordemos que el yen tradicionalmente se comporta como moneda refugio en períodos de elevada volatilidad), y el real brasileño, que subió cerca del 9% por el efecto de la victoria

de Bolsonaro. El euro perdió un 2,52% debido a las incertidumbres provenientes de Italia y a la evolución de las noticias sobre el brexit.

Respecto a las materias primas, siguió el desplome del petróleo, debido a la presión de Trump para incidir en que el precio debería ser más bajo. Arabia Saudí planea reducir el suministro de petróleo en 0,5 millones de barriles por día en diciembre y trabaja para que otros países de la OPEP acepten un recorte coordinado de la producción.

Se traspasa durante el año en curso la gestión de tres Sociedades de Inversión de Capital Variable, aumentando los activos gestionados por GESALCALÁ, SGIIC, SA.

### Evolución BRENT









GESALCALA

Crèdit Andorrà Financial Group

**ALCALÁ GLOBAL, FI**

Nº Registro CNMV: 1091

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2018

**Gestora** GESALCALÁ, SGIIC  
**Grupo Gestora** CREDIT ANDORRA  
**Auditor** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
**Fondo por compartimentos** NO

**Depositario** BANCO INVERSIÓN NET, S.A.  
**Grupo Depositario**  
**Rating depositario** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección** C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid  
**Correo electrónico** [atencionalcliente@bancoalcala.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 08/07/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo: Otros.

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Se invertirá un 30%-75% de la exposición total (habitualmente 60%) en renta variable de cualquier sector, principalmente de media y alta capitalización (máximo 15% en baja capitalización), diversificando el riesgo entre emisores y mercados de países de la OCDE, principalmente Europa, Estados Unidos y Japón, pudiendo invertir hasta un 15% en países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos hasta un 10%), principalmente de emisores/mercados OCDE (máximo 10% en países emergentes). Los activos de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. de España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 10% de la exposición total podrá estar en baja calificación (rating inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 5 años. La exposición a riesgo divisa será del 0-70%. Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente no se hacen OTC, aunque indirectamente (a través de IIC) se utilizarán derivados cotizados o no en mercados organizados. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto.

#### 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 fondo 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 participaciones	974.801,72	1.093.395,47
Nº de partícipes	112	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	6,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO.

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	10.242	10,5065
2017	12.086	11,0003
2016	11.260	10,4757
2015	9.650	10,6102

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período		Acumulada	Período		Acumulada		
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	al fondo

Comisión de depositario			Base de cálculo
% efectivamente cobrado			
Período	Acumulada		
0,03	0,06		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,48	0,33	0,80	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,53	-0,50	-0,74

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				
		Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-4,49	-5,37	0,48	1,81	-1,34	5,01	-1,27	3,07	9,70

Rentabilidades extremas(i)	Trim. Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	06/12/2018	-1,05	08/02/2018	-2,97	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,86	16/10/2018	0,89	05/04/2018	1,81	27/08/2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
		Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,37	6,18	3,19	4,66	6,71	4,49	5,68	10,28	4,81
Ibex-35	13,59	15,86	10,52	13,35	14,33	12,84	26,04	21,94	18,78
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,25	1,23	0,52	0,59	0,70	0,39	1,08
BENCHMARK ALCALÁ GLOBAL, FI	4,80	6,03	3,34	4,10	5,26	2,98	7,38	8,52	8,06
VaR histórico(iii)	3,62	3,62	3,34	3,35	3,38	3,28	3,28	3,64	3,44

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

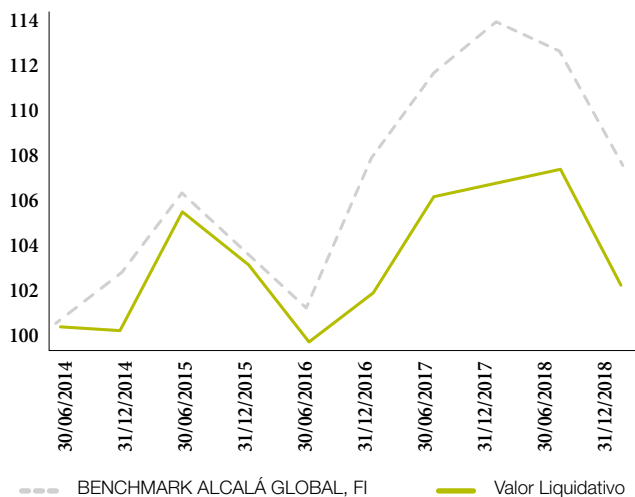
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

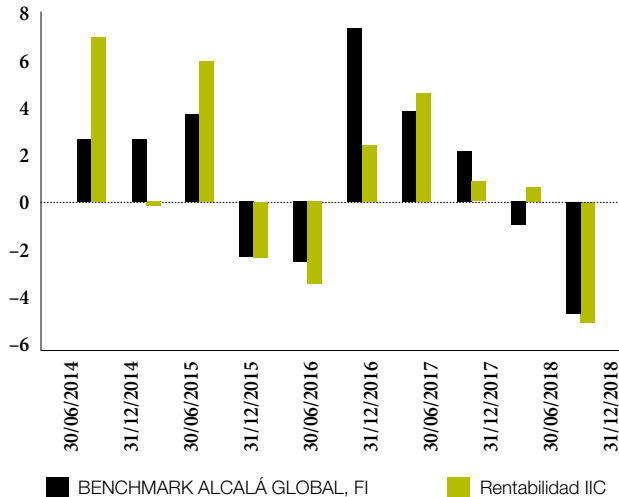
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
1,35	0,34	0,34	0,34	0,33	1,35	1,38	1,41	1,36

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvagastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/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 la compraventa de valores.

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad semestral de los últimos 5 años





## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	36.828	309	-1,95
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	25.481	261	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	22.187	212	-5,39
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.026	127	-26,35
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	11.533	472	-8,23
<b>Total fondos</b>	<b>100.055</b>	<b>1.381</b>	<b>-6,09</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

## 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	8.093	79,03	8.964	74,19
*Cartera interior	1.631	15,93	3.199	26,48
*Cartera exterior	6.453	63,01	5.762	47,69
*Intereses de la cartera de inversión	9	0,09	3	0,02
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.093	20,44	3.139	25,98
(+/-) RESTO	55	0,54	-21	-0,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.241</b>	<b>100,00</b>	<b>12.082</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>12.082</b>	<b>12.086</b>	<b>12.086</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-11,20	-0,48	-11,39	2.115,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,86	0,45	-4,28	-1.131,46
(+) Rendimientos de gestión	-4,17	1,16	-2,86	-439,07
+ Intereses	0,15	0,12	0,26	18,40
+ Dividendos	0,47	0,74	1,22	-39,93
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,07	-0,17	32,78
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,53	0,38	-3,04	-975,08
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,10	0,22	0,13	-141,92
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,16	-0,42	-1,56	163,92
+/- Otros resultados	0,10	0,19	0,30	-48,56
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,73	-1,44	-9,65
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-4,30
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-1,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	13,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-4,44
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,08	-75,28
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,02	-54,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	-9,23
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.242</b>	<b>12.082</b>	<b>10.242</b>	

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	%
ES00000122E5 - REPO BANCO ALCA 0,035 2019-01-02	EUR	634	6,19	0	0,00
ES00000127G9 - REPO BANCO ALCA 0,035 2018-07-02	EUR	0	0,00	798	6,61
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>634</b>	<b>6,19</b>	<b>798</b>	<b>6,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>634</b>	<b>6,19</b>	<b>798</b>	<b>6,61</b>
ES0105015012 - Acciones GRUPO LAR	EUR	49	0,47	144	1,19
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	55	0,53	106	0,88
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	169	1,65	194	1,61



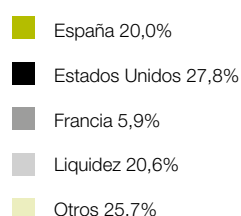
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	197	1,63
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	72	0,70	109	0,90
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	0	0,00	161	1,33
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	158	1,54	223	1,85
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	75	0,73	146	1,21
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	53	0,52	156	1,29
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	0	0,00	152	1,26
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	201	1,96	251	2,08
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	82	0,81	120	1,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	0	0,00	119	0,98
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	49	0,48	101	0,83
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	35	0,34	107	0,88
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	113	0,94
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>998</b>	<b>9,73</b>	<b>2.399</b>	<b>19,86</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>998</b>	<b>9,73</b>	<b>2.399</b>	<b>19,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.632</b>	<b>15,92</b>	<b>3.197</b>	<b>26,47</b>
IT0005012783 - Bonos TESORO ITALIANO 1,650 2020-04-23	EUR	235	2,29	237	1,96
XS1824425265 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,084 2023-08-24	EUR	218	2,13	0	0,00
US9128285Q95 - Obligaciones US TREASURY 2,750 2020-11-30	USD	311	3,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>764</b>	<b>7,46</b>	<b>237</b>	<b>1,96</b>
MX0MGO0000G1 - Bonos TESORO MEXICANO 8,500 2018-12-13	MXN	0	0,00	209	1,73
US912796RA94 - Letras US TREASURY 2,575 2019-09-12	USD	1.048	10,24	0	0,00
US912796RA94 - Letras US TREASURY 2,624 2019-09-12	USD	161	1,57	0	0,00
US912796RA94 - Letras US TREASURY 2,553 2019-09-12	USD	328	3,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>1.537</b>	<b>15,02</b>	<b>209</b>	<b>1,73</b>
XS1316037545 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,500 2020-11-12	EUR	410	4,00	415	3,44
XS1323028479 - Bonos VODAFONE GROUP 0,875 2020-11-17	EUR	137	1,34	138	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>547</b>	<b>5,34</b>	<b>553</b>	<b>4,58</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.848</b>	<b>27,82</b>	<b>999</b>	<b>8,27</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.848</b>	<b>27,82</b>	<b>999</b>	<b>8,27</b>
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	149	1,45	191	1,58
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	144	1,41	170	1,41
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	152	1,26
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	60	0,59	68	0,56
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	132	1,29	141	1,17
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	USD	396	3,87	380	3,15
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	104	1,01	131	1,08
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	77	0,75	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	151	1,48	231	1,92
NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	62	0,61	86	0,71
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	0	0,00	97	0,80
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	150	1,46	170	1,41
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	64	0,63	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	92	0,90	117	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	121	1,19	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	101	0,99	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	97	0,80
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	49	0,48	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	156	1,52	171	1,41
CH0023405456 - Acciones DUFREY LTD	CHF	69	0,67	118	0,98
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	120	1,17	119	0,99
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	61	0,59	87	0,72
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	118	1,15	184	1,52
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	71	0,69	103	0,85
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	112	1,09	194	1,60
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	132	1,29	144	1,19
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	166	1,37
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	96	0,94	124	1,03
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	185	1,81	228	1,89
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	0	0,00	113	0,94
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.972</b>	<b>29,03</b>	<b>3.782</b>	<b>31,31</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.972</b>	<b>29,03</b>	<b>3.782</b>	<b>31,31</b>
LU0231204701 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV.	USD	0	0,00	185	1,53
LU0280437160 - Participaciones PICTET	EUR	152	1,48	211	1,75
LU0821169231 - Participaciones ROBECO FUNDS	USD	176	1,71	180	1,49
LU0946090205 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	305	2,97	374	3,10
<b>TOTAL IIC</b>		<b>633</b>	<b>6,16</b>	<b>950</b>	<b>7,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.453</b>	<b>63,01</b>	<b>5.731</b>	<b>47,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.085</b>	<b>78,93</b>	<b>8.928</b>	<b>73,92</b>

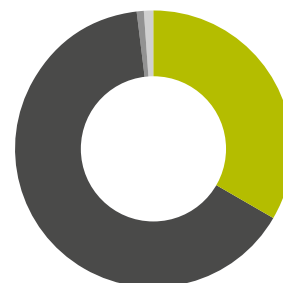
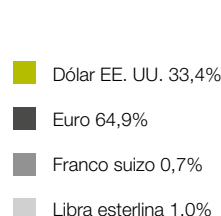
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

#### Países



#### Divisas





#### 4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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 venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 220.952,34 euros, suponiendo un 1,93% 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 4.327.276,25 euros, suponiendo un 37,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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 3.152.065,94 euros, suponiendo un 27,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

- h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

#### 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 período 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.

Se vende el bono Mex Bonos Desarr 8,5 13/12/2018 en pesos mexicanos y se compran dos bonos del tesoro americano con vencimiento 2019 y 2020.

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 Técnicas Reunidas, Enel, TUI AG, Volkswagen, Deutsche Telekom y Renault. Se ha vendido o reducido posición en Naturgy, Nokia OJY, LAR España, Merlin Properties, Inmobiliaria Colonial, Oracle, Viscofan, Heineken, Siemens Gamesa, Johnson & Johnson, Técnicas Reunidas, Facebook, Gestamp Automation y Compagnie de Saint-Gobain. Además, durante el semestre, se vio como una oportunidad el realizar una cobertura sobre la cartera mediante la compra de Puts del Euro Stoxx.

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 del fondo disminuyó en un 15,23% hasta 10.241.767,11. El número de partícipes aumentó en el periodo en 12 lo que supone 112 partícipes. La rentabilidad del fondo es de -4,49% desde comienzos de año, por encima de la rentabilidad media de los fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo en los últimos cinco años está en la senda de la de su índice de referencia tal y como se puede apreciar en la gráfica correspondiente. La rentabilidad del valor liquidativo está por debajo de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es más alto que el asumido por el índice de referencia. En cuanto a los gastos del fondo, se han mantenido como en otros periodos.

En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES1802320105000017652396.

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 IIC's, 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.



GESALCALA

Crèdit Andorrà Financial Group

**ALCALÁ AHORRO, FI**

Nº Registro CNMV: 737

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2018

**Gestora** GESALCALÁ, SGIIC  
**Grupo Gestora** CREDIT ANDORRA  
**Auditor** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
**Fondo por compartimentos** NO

**Depositario** BANCO INVERSIÓN NET, S.A.  
**Grupo Depositario**  
**Rating depositario** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección** C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid  
**Correo electrónico** [atencionalcliente@bancoalcala.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 07/11/1996

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo: Otros.

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro.

Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

El Fondo estará expuesto a renta fija y a renta variable sin que esta última supere el 30%. La exposición a riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. La exposición a renta variable estará constituida fundamentalmente por valores de renta variable nacional y de la zona euro y el resto en otros países de la OCDE. No existe distribución predeterminada en cuanto a capitalización. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30%. Los activos de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (entre BBB+ y BBB-) o si fuera inferior, la del Reino de España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 10% de la exposición total podrá estar en baja calificación (rating inferior a BBB-). Serán activos emitidos y negociados mayoritariamente en la UE y el resto en otros países de la OCDE. Se podrá invertir hasta un 10% en depósitos. La duración media de la cartera podrá variar a juicio de la Gestora, entre 0 y 5 años, según la evolución previsible de los mercados de Renta Fija y de los Mercados Monetarios. El Fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

#### 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 fondo 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 participaciones	486.105,15	578.976,53
Nº de partícipes	148	157
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	6,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO.

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	5.041	10,3695
2017	4.521	10,7283
2016	4.418	10,6158
2015	4.882	10,7674

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado			Acumulada					
Período		Total	s/patrimonio		s/resultados	Total		
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	mixta	al fondo	

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado		Acumulada		
Período		Acumulada		
0,01		0,02		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,10	0,00	0,00	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-8,08	-6,79	-7,44	-4,57

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				
		Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-3,34	-2,56	-0,72	0,10	-0,18				

Rentabilidades extremas(i)	Trim. Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	06/12/2018	-0,40	06/12/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	16/10/2018	0,34	05/04/2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
		Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,93	2,04	1,46	1,80	2,30				
Ibex-35	13,59	15,86	10,52	13,35	14,33				
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,25	1,23	0,52				
BENCHMARK ALCALA AHORRO, FI	2,90	3,25	2,03	2,94	3,17				
VaR histórico(iii)	1,27	1,27	0,90	0,88	0,90				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

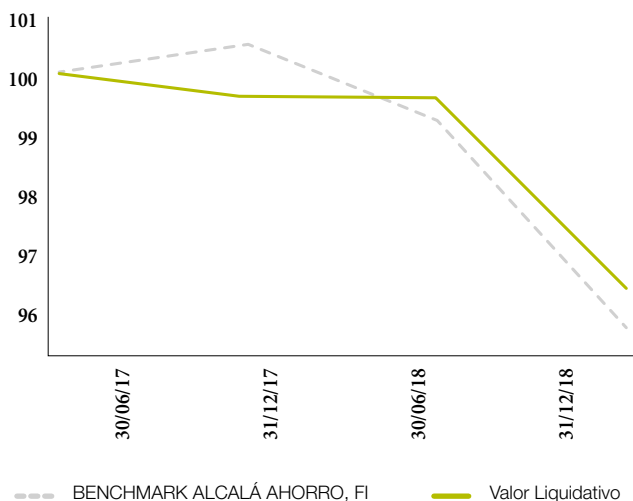
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

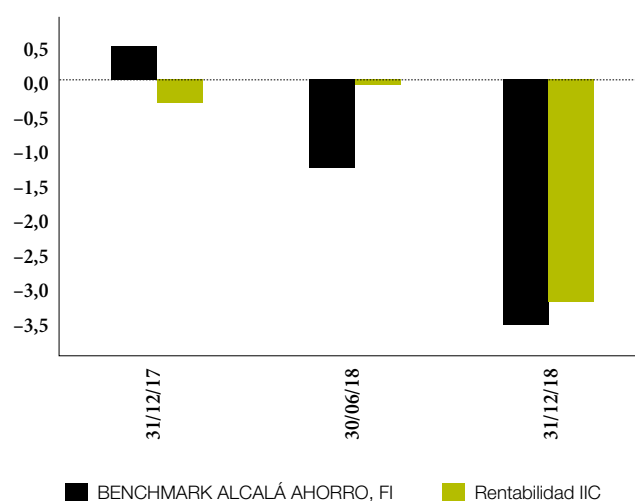
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
1,02	0,25	0,25	0,26	0,25	1,07	1,05	1,10	0,96

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 fondos/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 la compraventa de valores.

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Abril de 2017. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	36.828	309	-1,95
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	25.481	261	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	22.187	212	-5,39
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.026	127	-26,35
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	11.533	472	-8,23
<b>Total fondos</b>	<b>100.055</b>	<b>1.381</b>	<b>-6,09</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

## 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	4.040	80,16	4.992	80,41
*Cartera interior	2.039	40,46	2.730	43,98
*Cartera exterior	1.997	39,62	2.258	36,37
*Intereses de la cartera de inversión	4	0,08	4	0,06
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.000	19,84	1.252	20,17
(+/-) RESTO	0	0,00	-36	-0,58
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.040</b>	<b>100,00</b>	<b>6.208</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>6.206</b>	<b>4.521</b>	<b>4.521</b>	
+– Suscripciones/reembolsos (neto)	–17,15	31,67	12,96	–157,74
– Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Rendimientos netos	–3,32	–0,10	–3,52	3.372,91
(+) Rendimientos de gestión	–2,81	0,40	–2,51	–853,63
+ Intereses	0,03	–0,01	0,02	–362,44
+ Dividendos	0,13	0,25	0,38	–43,85
+– Resultados en renta fija (realizadas o no)	–0,24	–0,16	–0,40	60,94
+– Resultados en renta variable (realizadas o no)	–2,44	0,10	–2,42	–2.801,56
+– Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,16	0,15	–100,18
+– Resultados en IIC (realizadas o no)	–0,32	0,02	–0,31	–1.671,04
+– Otros resultados	0,03	0,04	0,07	–38,07
+– Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(–) Gastos repercutidos	–0,51	–0,53	–1,04	2,32
– Comisión de gestión	–0,45	–0,45	–0,90	8,39
– Comisión de depositario	–0,01	–0,01	–0,02	8,39
– Gastos por servicios exteriores	–0,03	–0,05	–0,08	–40,06
– Otros gastos de gestión corriente	–0,01	–0,01	–0,02	–4,44
– Otros gastos repercutidos	–0,01	–0,01	–0,02	–24,22
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	–90,81
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	337,87
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,03	–100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.041</b>	<b>6.206</b>	<b>5.041</b>	

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	%
ES00000122E5 - REPO BANCO ALCA 0,035 2019-01-02	EUR	1.837	36,45	0	0,00
ES00000124B7 - REPO BANCO ALCA 0,035 2018-07-02	EUR	0	0,00	2.188	35,25
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.837</b>	<b>36,45</b>	<b>2.188</b>	<b>35,25</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.837</b>	<b>36,45</b>	<b>2.188</b>	<b>35,25</b>
ES0105015012 - Acciones GRUPO LAR	EUR	6	0,12	54	0,87
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	9	0,19	14	0,22
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	57	1,13	71	1,15



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	30	0,48
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	17	0,34	24	0,39
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	0	0,00	15	0,24
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	35	0,69	59	0,94
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	12	0,24	17	0,28
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	0	0,00	48	0,77
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	34	0,67	40	0,65
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	10	0,19	26	0,42
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	0	0,00	48	0,77
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	12	0,24	21	0,34
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	10	0,21	31	0,50
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	45	0,72
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>202</b>	<b>4,02</b>	<b>543</b>	<b>8,74</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>202</b>	<b>4,02</b>	<b>543</b>	<b>8,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.039</b>	<b>40,47</b>	<b>2.731</b>	<b>43,99</b>
PTOTESOE0013 - Bonos TESORO PORTUGUES 2,200 2022-10-17	EUR	0	0,00	179	2,89
IT0005012783 - Bonos TESORO ITALIANO 1,650 2020-04-23	EUR	255	5,07	258	4,16
XS1824425265 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,084 2023-08-24	EUR	111	2,21	0	0,00
US9128285Q95 - Obligaciones US TREASURY 2,750 2020-11-30	USD	101	2,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>467</b>	<b>9,28</b>	<b>437</b>	<b>7,05</b>
US912796RA94 - Letras US TREASURY 2,575 2019-09-12	USD	45	0,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>45</b>	<b>0,90</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS1323028479 - Bonos VODAFONE GROUP 0,875 2020-11-17	EUR	264	5,24	266	4,28
XS1377680381 - Obligaciones BRITISH TEL 0,625 2021-03-10	EUR	201	4,00	202	3,26
XS1557268221 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,375 2022-02-09	EUR	204	4,04	204	3,29
XS1586555606 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,500 2021-03-30	EUR	199	3,95	201	3,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>868</b>	<b>17,23</b>	<b>873</b>	<b>14,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.380</b>	<b>27,41</b>	<b>1.310</b>	<b>21,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.380</b>	<b>27,41</b>	<b>1.310</b>	<b>21,12</b>
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	13	0,26	19	0,30
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	21	0,42	27	0,43
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	31	0,61	41	0,65
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	20	0,39	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	27	0,53	37	0,60
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	0	0,00	21	0,34
FR0000127771 - Acciones MVENDI	EUR	42	0,84	52	0,84
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	17	0,33	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	23	0,46	29	0,47
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	37	0,73	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	25	0,49	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	49	0,78
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	14	0,28	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERICHERUG	EUR	22	0,44	26	0,43

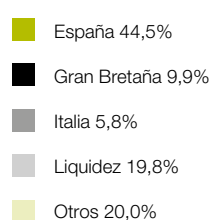


Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0023405456 - Acciones DUFY LTD	CHF	20	0,40	54	0,86
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	13	0,25	29	0,47
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	35	0,69	65	1,05
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	93	1,50
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>360</b>	<b>7,12</b>	<b>542</b>	<b>8,72</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>360</b>	<b>7,12</b>	<b>542</b>	<b>8,72</b>
IE00B1HL8R59 - Participaciones ABSOLUTE INSIGHT FUNDS PLC	EUR	129	2,57	134	2,16
LU0687944396 - Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	0	0,00	139	2,25
LU1004133028 - Participaciones INVESCO	EUR	127	2,53	133	2,14
<b>TOTAL IIC</b>		<b>256</b>	<b>5,10</b>	<b>406</b>	<b>6,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.996</b>	<b>39,63</b>	<b>2.258</b>	<b>36,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.035</b>	<b>80,10</b>	<b>4.989</b>	<b>80,38</b>

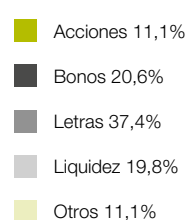
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

#### Países



#### Tipo de Valor



### 4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.



## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.112.128,39 euros que supone el 22,06% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.705.250,87 euros que supone el 33,83% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 137.050,00 euros, suponiendo un 2,41% 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 622.877,31 euros, suponiendo un 10,94% 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 864.593,32 euros, suponiendo un 15,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

- h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

## 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 período 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.

Se vende el bono portugués Obrigacoes do Tesouro 2,20 17/10/2022 y se compran dos bonos del tesoro americano con vencimiento 2019 y 2020.

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 Técnicas Reunidas, Enel, TUI AG, Volkswagen, Deutsche Telekom y Renault. Se ha vendido o reducido posición en Inditex, LAR España, Naturgy, Viscofan, Heineken, Siemens Gamesa, Técnicas Reunidas, Facebook, Gestamp Automation y Compagnie de Saint-Gobain.

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).

A la fecha de referencia (31/12/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,85 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,95%.

Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 18,78% hasta 5.040.685,33. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 9 lo que supone 148 partícipes. La rentabilidad del fondo es de -3,34% desde comienzos de año, por encima de la rentabilidad media de los fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo en los últimos cinco años está en la senda de la de su índice de referencia tal y como se puede apreciar en la gráfica correspondiente. La rentabilidad del valor liquidativo está por debajo de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es más bajo que el asumido por el índice de referencia. En cuanto a los gastos del fondo, se han mantenido como en otros periodos.

En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.



Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES3902320105000017652018.

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 IIC's, 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.



GESALCALA

Crèdit Andorrà Financial Group

## ALCALÁ BOLSA MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 738

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2018

**Gestora** GESALCALÁ, SGIIC  
**Grupo Gestora** CREDIT ANDORRA  
**Auditor** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
**Fondo por compartimentos** NO

**Depositario** BANCO INVERSIÓN NET, S.A.  
**Grupo Depositario**  
**Rating depositario** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección** C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid  
**Correo electrónico** [atencionalcliente@bancoalcala.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 07/11/1996

#### 1. Política de inversión y divisa de denominación

##### Categoría

Tipo de Fondo: Otros.

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

##### Descripción general

El Fondo invertirá entre 30%-75% de la exposición total (habitualmente 70%) en renta variable de alta capitalización, de cualquier sector. Se invertirá en renta variable de emisores y mercados principalmente de países de la Zona Euro, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de la OCDE. La exposición a riesgo divisa será del 0-30%. El resto de la exposición total estará invertido en renta fija pública y/o privada, (incluyendo depósitos hasta el 10% e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), de emisores y mercados de países de la OCDE a medio y corto plazo y con elevada calidad crediticia (mínimo A, por S&P o equivalentes por otras agencias) o al menos el rating que tenga el Reino de España en cada momento si fuera inferior. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating de emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 5 años. Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Directamente no se hacen OTC, aunque indirectamente (a través de IIC) se utilizarán derivados cotizados o no en mercados organizados. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto.

##### 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 fondo 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 participaciones	762.068,09	766.305,95
Nº de partícipes	102	94
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	6,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO.

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	10.253	13,4541
2017	10.877	14,0870
2016	10.601	13,3921
2015	12.766	13,6258

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado			Acumulada				
Período		Total	Período		Total		
s/patrimonio	s/resultados		s/patrimonio	s/resultados			
0,38	-0,11	0,27	0,75	0,00	0,75	mixta	al fondo

Comisión de depositario			Base de cálculo
% efectivamente cobrado		Acumulada	
Período			
0,03		0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,53	0,45	0,97	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,46	-0,50	-0,98	-0,08

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				
		Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-4,49	-5,12	-0,83	2,22	-0,71				

Rentabilidades extremas(i)	Trim. Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	06/12/2018	-1,14	06/12/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	16/10/2018	1,05	05/04/2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
		Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,12	5,58	2,97	4,43	6,73				
Ibex-35	13,59	15,86	10,52	13,35	14,33				
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,25	1,23	0,52				
BENCHMARK ALCALA BOLSA MIXTO, FI	7,55	9,25	5,42	6,90	8,14				
VaR histórico(iii)	3,17	3,17	2,23						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

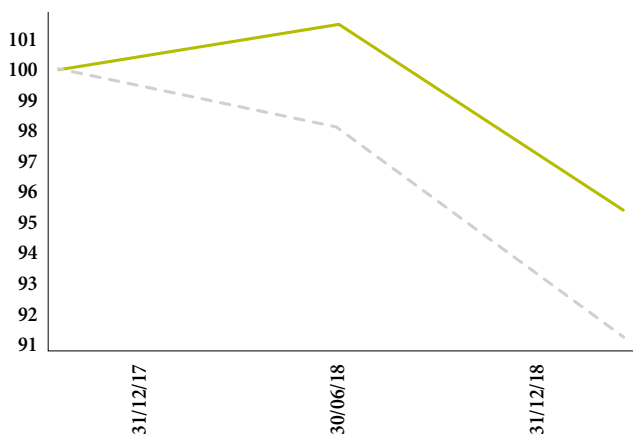
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
	Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
0,87	0,22	0,22	0,23	0,21	0,87	0,87	0,91	0,86

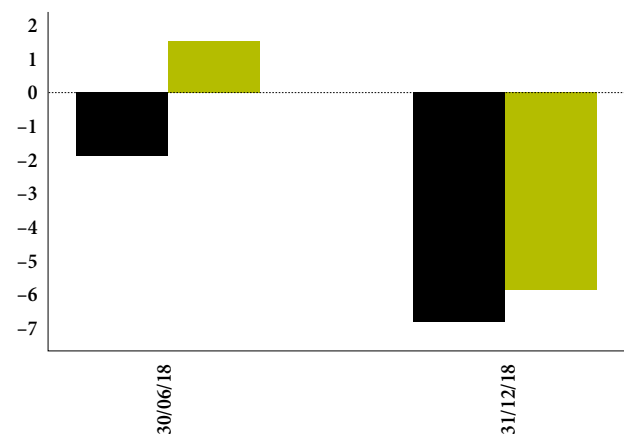
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/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 la compraventa de valores.

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



--- BENCHMARK ALCALÁ BOLSA MIXTO, FI    — Valor Liquidativo

## Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



■ BENCHMARK ALCALÁ BOLSA MIXTO, FI    ■ Rentabilidad IIC

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 26 de Octubre de 2017. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	36.828	309	-1,95
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	25.481	261	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	22.187	212	-5,39
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.026	127	-26,35
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	11.533	472	-8,23
<b>Total fondos</b>	<b>100.055</b>	<b>1.381</b>	<b>-6,09</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

## 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	8.110	79,11	8.684	79,26
*Cartera interior	2.759	26,91	3.467	31,64
*Cartera exterior	5.347	52,16	5.213	47,58
*Intereses de la cartera de inversión	4	0,04	4	0,04
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.081	20,30	2.298	20,97
(+/-) RESTO	61	0,60	-25	-0,23
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.252</b>	<b>100,00</b>	<b>10.957</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>10.957</b>	<b>10.877</b>	<b>10.877</b>	
+– Suscripciones/reembolsos (neto)	–0,55	–0,75	–1,30	–28,17
– Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Rendimientos netos	–6,01	1,48	–4,45	–498,20
(+) Rendimientos de gestión	–5,70	2,12	–3,50	–364,22
+ Intereses	0,10	0,09	0,19	12,64
+ Dividendos	0,56	0,96	1,53	–42,48
+– Resultados en renta fija (realizadas o no)	–0,14	–0,09	–0,23	47,44
+– Resultados en renta variable (realizadas o no)	–5,31	0,98	–4,27	–632,23
+– Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Resultados en derivados (realizadas o no)	–0,12	0,24	0,13	–148,23
+– Resultados en IIC (realizadas o no)	–0,82	–0,12	–0,94	553,05
+– Otros resultados	0,03	0,06	0,09	–49,85
+– Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	–100,00
(–) Gastos repercutidos	–0,31	–0,64	–0,96	–50,25
– Comisión de gestión	–0,26	–0,48	–0,75	–46,11
– Comisión de depositario	–0,03	–0,03	–0,06	0,76
– Gastos por servicios exteriores	–0,02	–0,03	–0,05	–40,07
– Otros gastos de gestión corriente	0,00	–0,01	–0,01	–4,44
– Otros gastos repercutidos	0,00	–0,09	–0,09	–95,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	–32,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	–100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.253</b>	<b>10.957</b>	<b>10.253</b>	

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	%
ES00000122E5 - REPO BANCO ALCA 0,035 2019-01-02	EUR	1.443	14,08	0	0,00
ES00000124B7 - REPO BANCO ALCA 0,035 2018-07-02	EUR	0	0,00	660	6,02
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.443</b>	<b>14,08</b>	<b>660</b>	<b>6,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.443</b>	<b>14,08</b>	<b>660</b>	<b>6,02</b>
ES0105015012 - Acciones GRUPO LAR	EUR	79	0,77	164	1,50
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	47	0,45	117	1,06
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	172	1,68	174	1,59



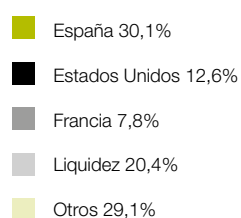
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	189	1,73
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	156	1,52	179	1,63
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	0	0,00	239	2,18
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	163	1,59	238	2,17
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	68	0,66	131	1,20
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	44	0,42	170	1,55
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	0	0,00	136	1,24
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	252	2,46	238	2,17
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	99	0,97	196	1,79
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	0	0,00	106	0,96
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	144	1,41	206	1,88
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	92	0,90	223	2,04
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	101	0,93
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.316</b>	<b>12,83</b>	<b>2.807</b>	<b>25,62</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.316</b>	<b>12,83</b>	<b>2.807</b>	<b>25,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.759</b>	<b>26,91</b>	<b>3.467</b>	<b>31,64</b>
IT0005012783 - Bonos TESORO ITALIANO 1,650 2020-04-23	EUR	307	3,00	310	2,83
XS1824425265 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,084 2023-08-24	EUR	195	1,90	0	0,00
US9128285Q95 - Obligaciones US TREASURY 2,750 2020-11-30	USD	311	3,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>813</b>	<b>7,94</b>	<b>310</b>	<b>2,83</b>
MX0MGO0000G1 - Bonos TESORO MEXICANO 8,500 2018-12-13	MXN	0	0,00	195	1,78
US912796RA94 - Letras US TREASURY 2,575 2019-09-12	USD	419	4,09	0	0,00
US912796RA94 - Letras US TREASURY 2,624 2019-09-12	USD	196	1,91	0	0,00
US912796RA94 - Letras US TREASURY 2,553 2019-09-12	USD	225	2,19	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>840</b>	<b>8,19</b>	<b>195</b>	<b>1,78</b>
XS1316037545 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,500 2020-11-12	EUR	307	3,00	312	2,84
XS1323028479 - Bonos VODAFONE GROUP 0,875 2020-11-17	EUR	376	3,66	378	3,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>683</b>	<b>6,66</b>	<b>690</b>	<b>6,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.336</b>	<b>22,79</b>	<b>1.195</b>	<b>10,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.336</b>	<b>22,79</b>	<b>1.195</b>	<b>10,90</b>
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	200	1,95	232	2,12
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	230	2,24	260	2,37
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	159	1,55	162	1,48
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	214	1,95
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	USD	425	4,14	407	3,72
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	112	1,10	119	1,08
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	86	0,84	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	194	1,89	216	1,97
NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	156	1,52	157	1,43
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	0	0,00	140	1,28
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	161	1,57	159	1,45
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	77	0,75	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	166	1,62	168	1,54
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	121	1,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	101	0,98	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	87	0,79
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	49	0,48	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	171	1,67	163	1,49
CH0023405456 - Acciones DUFFRY LTD	CHF	76	0,74	100	0,92
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	126	1,23	243	2,22
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	117	1,14	175	1,60
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	146	1,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.727</b>	<b>26,59</b>	<b>3.148</b>	<b>28,74</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.727</b>	<b>26,59</b>	<b>3.148</b>	<b>28,74</b>
LU0231204701 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV.	USD	0	0,00	235	2,15
LU0687944396 - Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	0	0,00	310	2,83
LU1004133028 - Participaciones INVESCO	EUR	283	2,76	295	2,69
<b>TOTAL IIC</b>		<b>283</b>	<b>2,76</b>	<b>840</b>	<b>7,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.346</b>	<b>52,14</b>	<b>5.183</b>	<b>47,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.105</b>	<b>79,05</b>	<b>8.650</b>	<b>78,95</b>

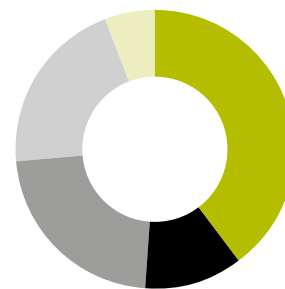
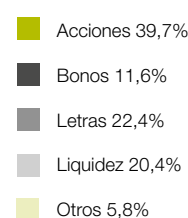
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

#### Países



#### Tipo de Valor



### 4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X



## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.208.149,46 euros que supone el 21,54% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 504.686,43 euros, suponiendo un 4,70% 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 3.025.081,45 euros, suponiendo un 28,20% 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 2.583.678,68 euros, suponiendo un 24,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

- h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, conforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

## 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 período 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.

Se vende el bono Mex Bonos Desarr 8,5 13/12/2018 en pesos mexicanos y se compran dos bonos del tesoro americano con vencimiento 2019 y 2020.

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 Técnicas Reunidas, Enel, TUI AG, Volkswagen, Deutsche Telekom y Renault. Se ha vendido o reducido posición en Naturgy, Inditex, Nokia OJY, LAR España, Merlin Properties, Inmobiliaria Colonial, Apple, Heidelbergcement, Siemens Gamesa, Técnicas Reunidas, Facebook, Gestamp Automation y Compagnie de Saint-Gobain. Además, durante el semestre, se vio como una oportunidad el realizar una cobertura sobre la cartera mediante la compra de Puts del Euro Stoxx.

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 del fondo disminuyó en un 6,42% hasta 10.252.960,13. El número de partícipes aumentó en el periodo en 8 lo que supone 102 partícipes. La rentabilidad del fondo es de -4,49% desde comienzos de año, por encima de la rentabilidad media de los fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo en los últimos cinco años está en la senda de la de su índice de referencia tal y como se puede apreciar en la gráfica correspondiente. La rentabilidad del valor liquidativo está por debajo de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es más bajo que el asumido por el índice de referencia. En cuanto a los gastos del fondo, se han mantenido como en otros periodos.

En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES2202320105000017652227.

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 IIC's, 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.



GESALCALA

Crèdit Andorrà Financial Group

**FONALCALÁ, FI**

Nº Registro CNMV: 276

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2018

**Gestora** GESALCALÁ, SGIIC  
**Grupo Gestora** CREDIT ANDORRA  
**Auditor** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
**Fondo por compartimentos** NO

**Depositario** BANCO INVERSIÓN NET, S.A.  
**Grupo Depositario**  
**Rating depositario** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección** C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid  
**Correo electrónico** [atencionalcliente@bancoalcala.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 31/10/1991

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo: Otros.

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Euro.

Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

El Fondo invertirá entre 30%-75% de la exposición total (habitualmente 60%) en renta variable de alta capitalización, de cualquier sector. Se invertirá en renta variable de emisores y mercados principalmente de países de la Zona Euro, pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en emisores/mercados de la OCDE. La exposición a riesgo divisa será del 0-15%. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en depósitos), de mercados y emisores OCDE. Los activos de renta fija emisores OCDE. Los activos de renta fija calidad crediticia (mínimo A, por S&P tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 10% de la exposición total podrá estar en baja calificación (rating inferiora BBB-). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 5 años. La exposición a riesgo divisa será del 0-15%. Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente no se hacen OTC, aunque indirectamente (a través de IIC) se utilizarán derivados cotizados o no en mercados organizados.

#### 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 fondo 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 participaciones	381.941,75	388.711,37
Nº de partícipes	109	102
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	6,01 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO.

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	11.389	29,8193
2017	12.722	31,7119
2016	12.247	30,4357
2015	14.341	31,5446

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado			Período				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,49	0,38	0,87	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,10	-0,73	-1,42	-0,38

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				
		Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-5,97	-5,49	-1,42	1,60	-0,67	4,19	-3,52	1,86	7,29



Rentabilidades extremas(i)	Trim. Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	06/12/2018	-1,17	06/12/2018	-2,88	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,78	16/10/2018	0,99	07/02/2018	1,97	25/08/2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual				
	Trim. Actual	3er Trim. 2018	2º Trim. 2018	1er Trim. 2018	2017	2016	2015	2013	
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,33	5,80	3,37	4,67	6,84	4,89	5,53	9,70	4,74
Ibex-35	13,59	15,86	10,52	13,35	14,33	12,84	26,04	21,94	18,78
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,25	1,23	0,52	0,59	0,70	0,39	1,08
BENCHMARK FONALCALA FI	7,54	9,25	5,42	6,88	8,15	4,74	10,85	10,12	11,17
VaR histórico(iii)	3,61	3,61	3,38	3,37	3,41	3,35	3,48	3,92	4,18

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

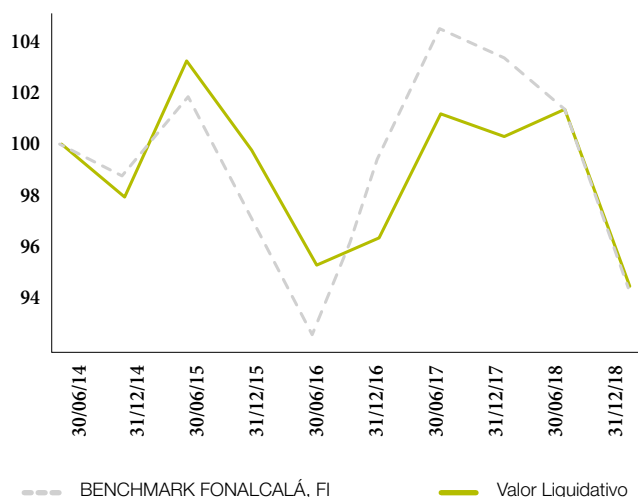
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

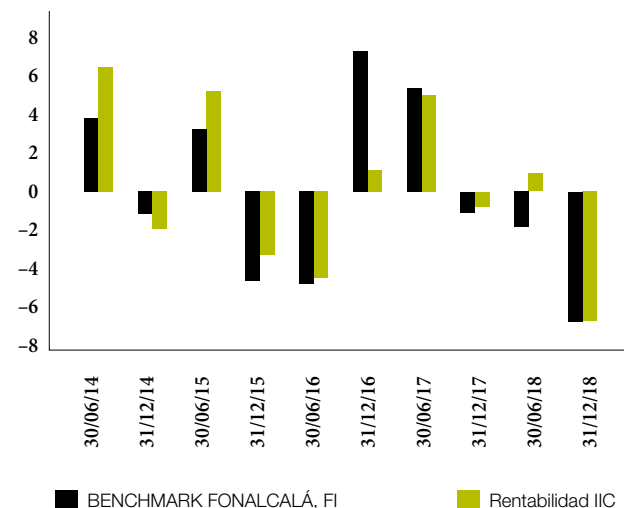
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trim. Actual	3er Trim. 2018	2º Trim. 2018	1er Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
2,11	0,53	0,53	0,53	0,52	2,11	2,10	2,19	2,10

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 fondos/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 la compraventa de valores.

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad semestral de los últimos 5 años





## B) Comparativa

urante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	36.828	309	-1,95
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	25.481	261	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	22.187	212	-5,39
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.026	127	-26,35
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	11.533	472	-8,23
<b>Total fondos</b>	<b>100.055</b>	<b>1.381</b>	<b>-6,09</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

## 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	9.014	79,15	9.878	79,41
*Cartera interior	3.004	26,38	4.037	32,45
*Cartera exterior	6.006	52,74	5.837	46,92
*Intereses de la cartera de inversión	4	0,04	4	0,03
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.317	20,34	2.583	20,76
(+/-) RESTO	58	0,51	-21	-0,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.389</b>	<b>100,00</b>	<b>12.440</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>12.441</b>	<b>12.722</b>	<b>12.722</b>	
+– Suscripciones/reembolsos (neto)	–1,63	–3,15	–4,80	–49,64
– Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Rendimientos netos	–7,02	0,90	–6,02	–857,99
(+) Rendimientos de gestión	–5,94	2,01	–3,83	–387,15
+ Intereses	0,10	0,09	0,19	1,55
+ Dividendos	0,56	0,86	1,42	–35,86
+– Resultados en renta fija (realizadas o no)	–0,18	–0,10	–0,28	70,65
+– Resultados en renta variable (realizadas o no)	–5,57	0,96	–4,53	–665,77
+– Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Resultados en derivados (realizadas o no)	–0,11	0,22	0,12	–148,03
+– Resultados en IIC (realizadas o no)	–0,76	–0,08	–0,83	819,07
+– Otros resultados	0,02	0,06	0,08	–70,64
+– Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	–100,00
(–) Gastos repercutidos	–1,08	–1,11	–2,19	–6,04
– Comisión de gestión	–1,01	–0,99	–2,00	–1,10
– Comisión de depositario	–0,03	–0,03	–0,05	0,13
– Gastos por servicios exteriores	–0,02	–0,03	–0,05	–40,51
– Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	–0,01	–4,44
– Otros gastos repercutidos	–0,02	–0,06	–0,08	–70,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	–13,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	–100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.389</b>	<b>12.441</b>	<b>11.389</b>	

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	%
ES00000122E5 - REPO BANCO ALCA 0,035 2019-01-02	EUR	1.423	12,49	0	0,00
ES00000127G9 - REPO BANCO ALCA 0,035 2018-07-02	EUR	0	0,00	799	6,43
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.423</b>	<b>12,49</b>	<b>799</b>	<b>6,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.423</b>	<b>12,49</b>	<b>799</b>	<b>6,43</b>
ES0105015012 - Acciones GRUPO LAR	EUR	64	0,57	156	1,25
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	64	0,56	109	0,88
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	196	1,72	199	1,60



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	223	1,79
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	178	1,56	204	1,64
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	0	0,00	276	2,22
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	183	1,60	285	2,29
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	78	0,69	150	1,21
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	62	0,54	107	0,86
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	0	0,00	250	2,01
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	385	3,38	364	2,92
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	134	1,18	251	2,02
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	0	0,00	121	0,97
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	145	1,27	208	1,67
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	91	0,80	221	1,78
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	116	0,93
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.580</b>	<b>13,87</b>	<b>3.240</b>	<b>26,04</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.580</b>	<b>13,87</b>	<b>3.240</b>	<b>26,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.003</b>	<b>26,36</b>	<b>4.039</b>	<b>32,47</b>
IT0005012783 - Bonos TESORO ITALIANO 1,650 2020-04-23	EUR	348	3,06	351	2,82
XS1824425265 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,084 2023-08-24	EUR	220	1,93	0	0,00
US9128285Q95 - Obligaciones US TREASURY 2,750 2020-11-30	USD	587	5,16	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>1.155</b>	<b>10,15</b>	<b>351</b>	<b>2,82</b>
MX0MGO0000G1 - Bonos TESORO MEXICANO 8,500 2018-12-13	MXN	0	0,00	227	1,83
US912796RA94 - Letras US TREASURY 2,575 2019-09-12	USD	247	2,17	0	0,00
US912796RA94 - Letras US TREASURY 2,624 2019-09-12	USD	171	1,50	0	0,00
US912796RA94 - Letras US TREASURY 2,553 2019-09-12	USD	259	2,27	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>677</b>	<b>5,94</b>	<b>227</b>	<b>1,83</b>
XS1316037545 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,500 2020-11-12	EUR	410	3,60	415	3,34
XS1323028479 - Bonos VODAFONE GROUP 0,875 2020-11-17	EUR	442	3,88	444	3,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>852</b>	<b>7,48</b>	<b>859</b>	<b>6,91</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.684</b>	<b>23,57</b>	<b>1.437</b>	<b>11,56</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.684</b>	<b>23,57</b>	<b>1.437</b>	<b>11,56</b>
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	245	2,15	284	2,28
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	185	1,62	209	1,68
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	182	1,60	186	1,49
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	248	2,00
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	USD	251	2,21	241	1,94
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	128	1,13	135	1,09
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	98	0,86	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	222	1,95	247	1,99
NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	212	1,86	214	1,72
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	0	0,00	218	1,76
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	250	2,19	246	1,98
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	99	0,87	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	258	2,26	261	2,10
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	138	1,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	115	1,01	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	104	0,83
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	55	0,48	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	197	1,73	188	1,51
CH0023405456 - Acciones DUFFRY LTD	CHF	88	0,77	116	0,93
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	109	0,96	125	1,01
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	133	1,17	199	1,60
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	173	1,39
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.965</b>	<b>26,03</b>	<b>3.394</b>	<b>27,30</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.965</b>	<b>26,03</b>	<b>3.394</b>	<b>27,30</b>
LU0231204701 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV.	USD	0	0,00	207	1,66
LU0687944396 - Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	0	0,00	393	3,16
LU1004133028 - Participaciones INVESCO	EUR	358	3,15	373	3,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>358</b>	<b>3,15</b>	<b>973</b>	<b>7,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.007</b>	<b>52,75</b>	<b>5.804</b>	<b>46,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.010</b>	<b>79,11</b>	<b>9.843</b>	<b>79,15</b>

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

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

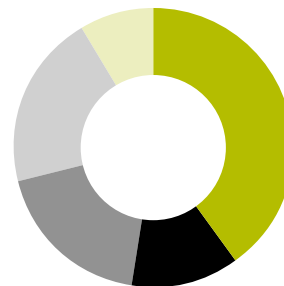
#### Países

<span style="color: #808000;">■</span> España 30,1%
<span style="color: #000000;">■</span> Estados Unidos 12,2%
<span style="color: #808080;">■</span> Francia 8,6%
<span style="color: #A9A9A9;">■</span> Liquidez 20,4%
<span style="color: #D9D9D9;">■</span> Otros 28,7%



#### Tipo de Valor

<span style="color: #808000;">■</span> Acciones 40,1%
<span style="color: #000000;">■</span> Bonos 12,5%
<span style="color: #808080;">■</span> Letras 18,6%
<span style="color: #A9A9A9;">■</span> Liquidez 20,4%
<span style="color: #D9D9D9;">■</span> Otros 8,4%



### 4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X



## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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 venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 564.107,76 euros, suponiendo un 4,63% 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 3.134.442,81 euros, suponiendo un 25,75% 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 2.837.615,87 euros, suponiendo un 23,31% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

- h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

## 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 período 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 desace-

lización 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.

Se vende el bono Mex Bonos Desarr 8,5 13/12/2018 en pesos mexicanos y se compran dos bonos del tesoro americano con vencimiento 2019 y 2020.

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 Técnicas Reunidas, Enel, TUI AG, Volkswagen, Deutsche Telekom y Renault. Se ha vendido o reducido posición en Naturgy, Inditex, Nokia OJY, LAR España, Merlin Properties, Inmobiliaria Colonial, Heidelbergcement, Siemens Gamesa, Técnicas Reunidas, Facebook, Gestamp Automation y Compagnie de Saint-Gobain. Además, durante el semestre, se vio como una oportunidad el realizar una cobertura sobre la cartera mediante la compra de Puts del Euro Stoxx.

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 del fondo disminuyó en un 8,45% hasta 11.389.237,74. El número de partícipes aumentó en el periodo en 7 lo que supone 109 partícipes. La rentabilidad del fondo es de -5,97% desde comienzos de año, por encima de la rentabilidad media de los fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo en los últimos cinco años está en la senda de la de su índice de referencia tal y como se puede apreciar en la gráfica correspondiente. La rentabilidad del valor liquidativo está por debajo de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es más bajo que el asumido por el índice de referencia. En cuanto a los gastos del fondo, se han mantenido como en otros periodos.

En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES1602320105000017652626.

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 IIC's, 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.





GESALCALA

Crèdit Andorrà Financial Group

## ALCALÁ ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 252

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2018

**Gestora** GESALCALÁ, SGIIC  
**Grupo Gestora** CREDIT ANDORRA  
**Auditor** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
**Fondo por compartimentos** NO

**Depositario** BANCO INVERSIÓN NET, S.A.  
**Grupo Depositario**  
**Rating depositario** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección** C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid  
**Correo electrónico** [atencionalcliente@bancoalcala.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 11/07/1991

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de Fondo: Otros.

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Euro.

Perfil de riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

### Descripción general

El Fondo invertirá entre 30%-75% de la exposición total en renta variable de alta liquidez y capitalización bursátil, de cualquier sector económico, de mercados y emisores de la zona Euro (preferentemente), Reino Unido, Suiza, EEUU y Japón. No está prevista la inversión en países emergentes. La exposición de la renta variable, en condiciones normales, será del 70%. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa, no superará el 30%. El resto de la exposición total estará en renta fija, fundamentalmente Deuda Pública de mercados/emisores de la zona Euro, si bien se podrá invertir minoritariamente en renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos, hasta el 10%), emitidos en euros por entidades/mercados radicados en países de la OCDE. Como máximo el 25% de los activos tendrán una calidad crediticia media (entre BBB- y BBB+) y el resto elevada (mínimo A-). No obstante, podrá invertir en activos con calidad crediticia no inferior a la del Reino de España en cada momento. La duración media se situará en el corto. La duración media se situará en el corto y medio plazo, de 0 a 2 años. Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

### Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura para gestionar más eficazmente la cartera.

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 fondo 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 participaciones	605.103,70	602.116,30
Nº de partícipes	147	150
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	6,01 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO.

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	12.245	20,2358
2017	13.818	22,7317
2016	13.602	21,5796
2015	13.609	20,7654

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado			Acumulada				
Período		Total	s/patrimonio		Total		
s/patrimonio	s/resultados		s/patrimonio	s/resultados			
0,66	0,00	0,66	1,30	0,00	1,30	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,14	0,83	1,97	0,90
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, 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				
		Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-10,98	-10,62	0,65	1,70	-2,70	5,34	3,92	5,18	9,73

Rentabilidades extremas(i)	Trim. Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	06/12/2018	-1,79	06/12/2018	-3,89	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,20	26/11/2018	1,54	05/04/2018	2,71	12/02/2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual				
	Trim. Actual	3er Trim. 2018	2º Trim. 2018	1er Trim. 2018	2017	2016	2015	2013	
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,53	9,81	4,95	6,61	7,73	4,51	13,23	12,91	7,46
Ibex-35	13,59	15,86	10,52	13,35	14,33	12,84	26,04	21,94	18,78
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,25	1,23	0,52	0,59	0,70	0,39	1,08
BENCHMARK RYG ACCIONES FI	9,51	11,15	7,40	8,72	10,28	7,13	15,28	16,27	11,40
VaR histórico(iii)	5,85	5,85	5,36	5,39	5,40	5,31	5,51	5,37	3,38

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

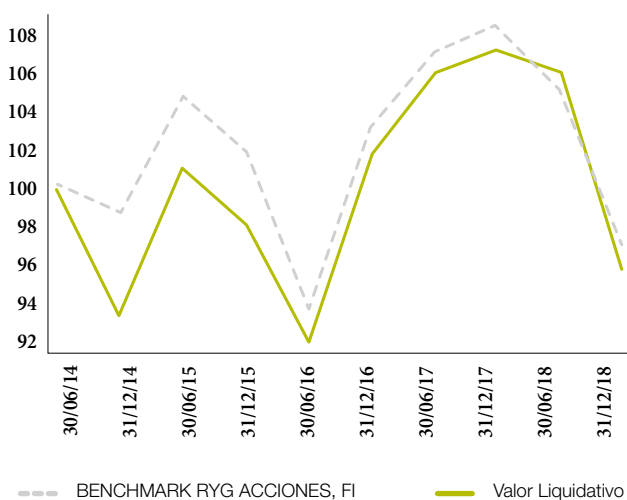
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

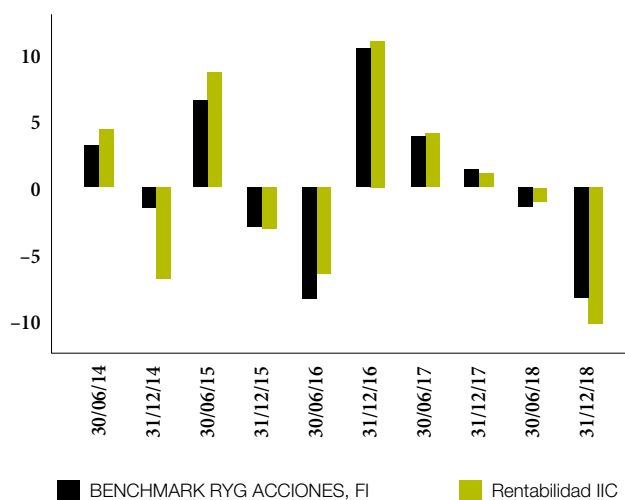
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trim. Actual	3er Trim. 2018	2º Trim. 2018	1er Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
1,40	0,36	0,35	0,35	0,34	1,39	1,40	1,42	1,47

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 fondos/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 la compraventa de valores.

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad semestral de los últimos 5 años





## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	36.828	309	-1,95
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	25.481	261	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	22.187	212	-5,39
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.026	127	-26,35
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	11.533	472	-8,23
<b>Total fondos</b>	<b>100.055</b>	<b>1.381</b>	<b>-6,09</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

## 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	11.003	89,86	13.064	96,46
*Cartera interior	2.298	18,77	2.598	19,18
*Cartera exterior	8.724	71,25	10.453	77,18
*Intereses de la cartera de inversión	-19	-0,16	13	0,10
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.135	9,27	298	2,20
(+/-) RESTO	107	0,87	182	1,34
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.245</b>	<b>100,00</b>	<b>13.544</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>13.544</b>	<b>13.818</b>	<b>13.818</b>	
+– Suscripciones/reembolsos (neto)	0,56	–0,96	–0,42	–156,87
– Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Rendimientos netos	–10,33	–1,06	–11,23	857,27
(+) Rendimientos de gestión	–9,59	–0,24	–9,70	3.886,42
+ Intereses	0,02	0,11	0,13	–84,69
+ Dividendos	0,54	1,57	2,13	–66,54
+– Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	–0,72	–0,72	–102,53
+– Resultados en renta variable (realizadas o no)	–9,52	–1,33	–10,74	596,33
+– Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Resultados en derivados (realizadas o no)	0,05	0,79	0,85	–93,75
+– Resultados en IIC (realizadas o no)	–0,75	–0,59	–1,34	23,19
+– Otros resultados	0,05	–0,07	–0,01	–179,18
+– Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(–) Gastos repercutidos	–0,74	–0,82	–1,55	–13,00
– Comisión de gestión	–0,66	–0,65	–1,30	–0,72
– Comisión de depositario	–0,03	–0,03	–0,05	0,30
– Gastos por servicios exteriores	–0,02	–0,02	–0,04	–15,43
– Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	–0,01	–4,44
– Otros gastos repercutidos	–0,03	–0,12	–0,15	–79,06
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,02	–20,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	–2,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	–34,20
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.245</b>	<b>13.544</b>	<b>12.245</b>	

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	%
ES00000126A4 - Bonos Bonos del Estado 1,800 2024-11-30	EUR	359	2,93	362	2,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>359</b>	<b>2,93</b>	<b>362</b>	<b>2,67</b>
ES0205067301 - Bonos BBVA 2,250 2027-07-10*	EUR	367	3,00	361	2,66
ES0305067A11 - Bonos BBVA 0,500 2021-06-21	EUR	0	0,00	336	2,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>367</b>	<b>3,00</b>	<b>697</b>	<b>5,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>726</b>	<b>5,93</b>	<b>1.059</b>	<b>7,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>726</b>	<b>5,93</b>	<b>1.059</b>	<b>7,81</b>



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105015012 - Acciones GRUPO LAR	EUR	106	0,87	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	253	1,87
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	311	2,54	265	1,96
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	170	1,39	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	0	0,00	247	1,82
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	178	1,46	315	2,33
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	60	0,49	0	0,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	239	1,95	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	239	1,76
ES06735169D7 - Derechos REPSOL	EUR	2	0,01	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.066</b>	<b>8,71</b>	<b>1.319</b>	<b>9,74</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.066</b>	<b>8,71</b>	<b>1.319</b>	<b>9,74</b>
ES0165940000 - Acciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	290	2,37	0	0,00
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	216	1,76	0	0,00
ES0174013005 - Participaciones RIVA Y GARCIA	EUR	0	0,00	220	1,62
<b>TOTAL IIC</b>		<b>506</b>	<b>4,13</b>	<b>220</b>	<b>1,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.298</b>	<b>18,77</b>	<b>2.598</b>	<b>19,17</b>
IT0004243512 - Bonos TESORO ITALIANO 2,600 2023-09-15	EUR	657	5,37	651	4,81
IT0005274805 - Bonos TESORO ITALIANO 2,050 2027-08-01	EUR	0	0,00	478	3,53
US9128283S79 - Obligaciones US TREASURY 2,000 2020-01-31	USD	173	1,41	170	1,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>830</b>	<b>6,78</b>	<b>1.299</b>	<b>9,59</b>
IT0005087116 - Bonos UNICREDIT GROUP 2,421 2025-05-03	EUR	0	0,00	196	1,45
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA 2,500 2023-07-19	EUR	0	0,00	205	1,51
XS1850814358 - Bonos BARCLAYS BANK 0,500 2021-11-08	EUR	338	2,76	0	0,00
US38141EB818 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,919 2023-11-29	USD	0	0,00	177	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>338</b>	<b>2,76</b>	<b>578</b>	<b>4,27</b>
US06051GFD60 - Bonos BANK OF AMERICA 2,650 2019-04-01	USD	174	1,42	171	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>174</b>	<b>1,42</b>	<b>171</b>	<b>1,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.342</b>	<b>10,96</b>	<b>2.048</b>	<b>15,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.342</b>	<b>10,96</b>	<b>2.048</b>	<b>15,12</b>
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	156	1,27	338	2,49
PTJMTOAE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	148	1,21	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	127	1,04	314	2,32
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	147	1,20	275	2,03
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	371	2,74
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	0	0,00	237	1,75
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	334	2,73	240	1,77
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR PLC	EUR	0	0,00	287	2,12
GB00B01C3S32 - Acciones RANDGOLD RESOURCES LTD	GBP	0	0,00	221	1,63
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	0	0,00	351	2,60
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	263	2,15	278	2,05
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	242	1,98	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	194	1,59	0	0,00
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	124	1,01	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	0	0,00	258	1,91
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	90	0,73	0	0,00
IT0000076502 - Acciones DANIELI & CO-RSP	EUR	0	0,00	232	1,72
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	273	2,23	246	1,82
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	110	0,90	75	0,55
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	0	0,00	234	1,73
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	120	0,98	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	228	1,86	317	2,34
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	233	1,90	335	2,47
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	271	2,21	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	0	0,00	201	1,48
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	157	1,29	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	227	1,85	237	1,75
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	0	0,00	224	1,66
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	221	1,81	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	189	1,54	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	332	2,71	267	1,97
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	191	1,56	315	2,33
DK0010244508 - Acciones A.P. MOLLER-MAERSK A/S	DKK	0	0,00	303	2,24
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	0	0,00	305	2,25
US00206R1023 - Acciones AT&T	USD	265	2,17	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFREY LTD	CHF	205	1,67	250	1,85
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	193	1,57	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	0	0,00	121	0,90
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	409	3,34	221	1,63
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	163	1,33	0	0,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	372	3,04	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	335	2,47
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	325	2,65	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	215	1,75	0	0,00
US8326964058 - Acciones JM SMUCKER COMPANY	USD	247	2,02	0	0,00
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	277	2,26	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>7.048</b>	<b>57,55</b>	<b>7.388</b>	<b>54,57</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.048</b>	<b>57,55</b>	<b>7.388</b>	<b>54,57</b>
LU0155301467 - Participaciones PICTET		0	0,00	381	2,82
LU0299048719 - Participaciones CREDIT ANDORRA	JPY	0	0,00	258	1,90
LU1004133028 - Participaciones INVESCO	EUR	326	2,66	340	2,51
<b>TOTAL IIC</b>	<b>EUR</b>	<b>326</b>	<b>2,66</b>	<b>979</b>	<b>7,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.716</b>	<b>71,17</b>	<b>10.415</b>	<b>76,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.014</b>	<b>89,94</b>	<b>13.013</b>	<b>96,09</b>

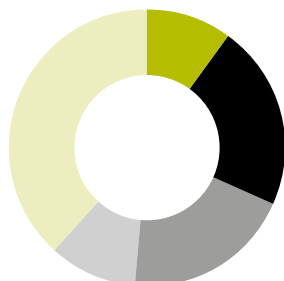
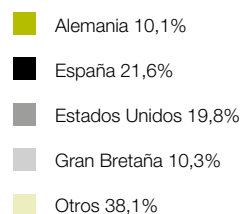
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

\* Los productos estructurados suponen un 3,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

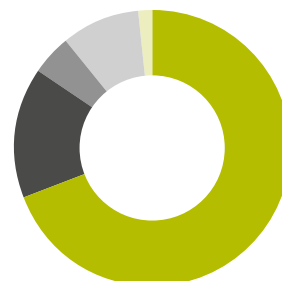
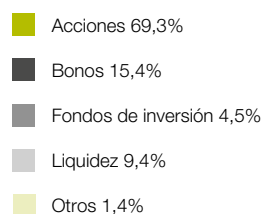


### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

#### 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	1.500	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.500</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1.500</b>	
BAYER AG OK (GERMANY)	Emisión Opcion BAYER AG OK	325	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>325</b>	
DBR BUNDESREPBLK 1,75 15/02/2024 (OEH9)	Venta Futuro DBR BUNDESREPBLK	1.400	Cobertura
EURGBP	Venta Futuro EURGBP 125000	1.256	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>2.656</b>	
B ESTADO 1,50 30/04/2027	Venta CDS CLN ON KINGDOM OF	400	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>400</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.381</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.



## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 8.806.871,42 euros que supone el 71,92% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 16.802,13 euros, suponiendo un 0,13% 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 559.966,17 euros, suponiendo un 4,21% 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 7.153.441,23 euros, suponiendo un 53,76% 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 7.274.280,18 euros, suponiendo un 54,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 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.

Se compra una estructura de Barclays on Bayer 0,5% 08/11/2021 y se vende el bono Telecom Italia SPA 2,5 19/07/2023, el bono Buoni Polienerali 2,05 01/08/2027 o el flotante de Goldman Sachs 29/11/2023 entre otros.

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 lastradas 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, Deutsche Post, Heidelbergcement, Gestamp Automoción, Siemens Gamesa, Compagnie de Saint-Gobain, Vivendi, Teekay LNG Partners, Dufry, Babcock International, Bayer AG, Atos, Enel, Prosegur y TUI AG. Se ha vendido o reducido posición en Ryanair, Inditex, Nokia OJY, Shire, Ap Moller Maersk y ALD. Durante el mes de diciembre se han vendido numerosas acciones para comprar otras con dividendo atractivo.

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 del fondo disminuyó en un 9,59% hasta 12.244.763,06. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 3 lo que supone 147 partícipes. La rentabilidad del fondo es de -10,98% desde comienzos de año, por debajo de la rentabilidad media de los fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo en los últimos cinco años está en la senda de la de su índice de referencia tal y como se puede apreciar en la gráfica correspondiente. La rentabilidad del valor liquidativo está por debajo de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es más bajo que el asumido por el índice de referencia. En cuanto a los gastos del fondo, 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 29,21% 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 y PUT 3000 15MAR19 EURO STOXX 50 INDEX.

En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES4402320105000017649503.

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 IIC's, 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.



GESALCALA

Crèdit Andorrà Financial Group

## ALCALÁ GESTIÓN ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 352

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2018

**Gestora** GESALCALÁ, SGIIC  
**Grupo Gestora** CREDIT ANDORRA  
**Auditor** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
**Fondo por compartimentos** NO

**Depositario** BANCO INVERDIS NET, S.A.  
**Grupo Depositario**  
**Rating depositario** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección** C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid  
**Correo electrónico** [atencionalcliente@bancoalcala.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 24/09/1992

#### 1. Política de inversión y divisa de denominación

##### Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación Inversora: Global.

Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

##### Descripción general

Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-40% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será, al menos, media (mínimo BBB- por S&P o equivalentes por otras agencias) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La Gestora evaluará la solvencia de los activos y no invertirá en emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la mencionada. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados.

##### Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura para gestionar más eficazmente la cartera.

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 fondo 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 participaciones	4.237,17	4.823,59
Nº de partícipes	356	360
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		

Inversión Mínima

¿Distribuye dividendos? NO.

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	5.639	1.330,9311
2017	6.702	1.406,9677
2016	5.206	1.310,3763
2015	2.747	1.417,2052

### 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		
0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
0,03		0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	0,00	-0,03	0,04

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				
		Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-5,40	-7,25	1,63	6,32	-5,62	7,37	-7,54		



Rentabilidades extremas(i)	Trim. Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,12	06/12/2018	-2,97	08/02/2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,11	31/10/2018	3,36	05/04/2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trim. Actual	3er Trim. 2018	2º Trim. 2018	1er Trim. 2018	2017	2016	2015	2013

### Volatilidad(ii) de:

Valor liquidativo	12,80	13,59	4,79	12,33	17,27	5,44	8,16	
Ibex-35	13,59	15,86	10,52	13,35	14,33	12,84	26,04	
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,25	1,23	0,52	0,59	0,70	
VaR histórico(iii)	4,93	4,93	4,53	4,79	4,31	3,39	3,92	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

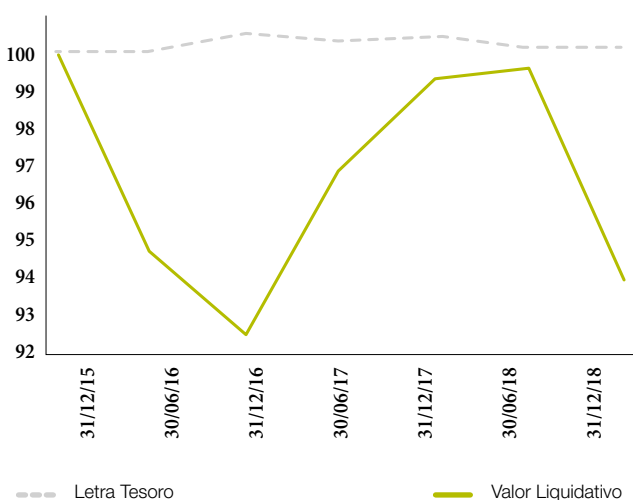
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

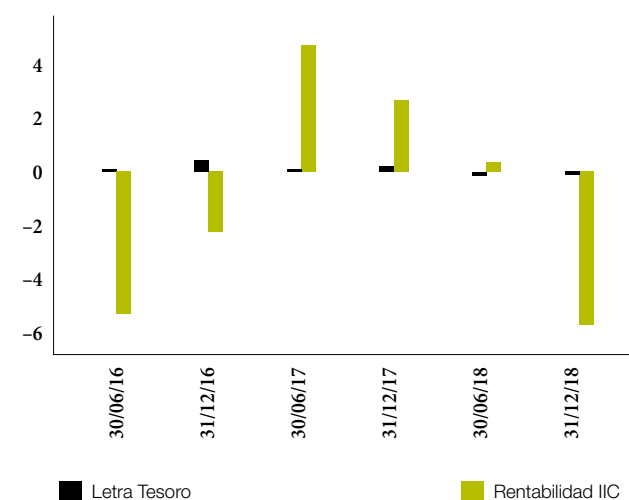
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trim. Actual	3er Trim. 2018	2º Trim. 2018	1er Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
1,56	0,38	0,38	0,40	0,39	1,59	1,69	1,39	1,52

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 fondos/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 la compraventa de valores.

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 04 de Diciembre de 2015. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	36.828	309	-1,95
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	25.481	261	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	22.187	212	-5,39
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.026	127	-26,35
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	11.533	472	-8,23
<b>Total fondos</b>	<b>100.055</b>	<b>1.381</b>	<b>-6,09</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

## 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	4.653	82,50	6.207	91,15
*Cartera interior	823	14,59	1.254	18,41
*Cartera exterior	3.830	67,91	4.953	72,73
*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)	616	10,92	562	8,25
(+/-) RESTO	371	6,58	41	0,60
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.640</b>	<b>100,00</b>	<b>6.810</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>6.810</b>	<b>6.702</b>	<b>6.702</b>	
+– Suscripciones/reembolsos (neto)	–11,64	1,16	–10,45	–1.099,79
– Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Rendimientos netos	–5,82	0,45	–5,35	–1.371,45
(+) Rendimientos de gestión	–5,03	1,26	–3,77	–499,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Dividendos	0,86	1,54	2,40	–44,38
+– Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Resultados en renta variable (realizadas o no)	–8,98	1,70	–7,25	–624,97
+– Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Resultados en derivados (realizadas o no)	3,14	–1,69	1,44	–285,10
+– Resultados en IIC (realizadas o no)	–0,08	–0,33	–0,42	–75,26
+– Otros resultados	0,03	0,04	0,06	–28,24
+– Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(–) Gastos repercutidos	–0,79	–0,82	–1,60	–3,36
– Comisión de gestión	–0,68	–0,67	–1,35	1,27
– Comisión de depositario	–0,03	–0,03	–0,06	1,27
– Gastos por servicios exteriores	–0,03	–0,04	–0,07	–18,71
– Otros gastos de gestión corriente	–0,01	–0,01	–0,02	–4,44
– Otros gastos repercutidos	–0,04	–0,07	–0,10	–43,40
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	–77,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	–28,91
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	–97,11
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.639</b>	<b>6.810</b>	<b>5.639</b>	

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	%
GB00B669WX96 - Acciones ROLLS ROYCE	GBP	0	0,00	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	53	0,94	61	0,90
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	0	0,00	72	1,05
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	52	0,93	72	1,06
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	57	0,84
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	0	0,00	77	1,13
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	99	1,75	115	1,69
ES0126775032 - Acciones DIA	EUR	27	0,48	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	55	0,97	58	0,85
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	32	0,56	34	0,50
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	72	1,27	68	1,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	109	1,61
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	71	1,26	80	1,17
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	61	1,08	55	0,80
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	73	1,29	84	1,24
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	133	2,36	145	2,13
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	34	0,60	44	0,64
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	48	0,70
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	60	1,07	73	1,07
ES06735169C9 - Derechos REPSOL	EUR	0	0,00	2	0,04
ES06735169D7 - Derechos REPSOL	EUR	2	0,04	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>824</b>	<b>14,60</b>	<b>1.254</b>	<b>18,42</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>824</b>	<b>14,60</b>	<b>1.254</b>	<b>18,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>824</b>	<b>14,60</b>	<b>1.254</b>	<b>18,42</b>
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP	EUR	61	1,07	68	0,99
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	130	2,31	151	2,22
JP3573000001 - Acciones TOKYO GAS CO LTD	JPY	71	1,25	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	65	1,16	74	1,08
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	52	0,93	53	0,78
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	77	1,37	63	0,93
GB00B01C3S32 - Acciones RANDGOLD RESOURCES LTD	GBP	0	0,00	50	0,73
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	187	3,31	184	2,70
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	130	2,31	165	2,42
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS ROYCE	GBP	0	0,00	78	1,15
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	73	1,29	75	1,10
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	40	0,70	62	0,91
DE000KSAG888 - Acciones K+S AG REG	EUR	41	0,73	55	0,81
IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	60	1,07	59	0,87
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	72	1,27	76	1,11
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	66	1,16	60	0,87
FR0000120685 - Acciones NATIXIS SA	EUR	59	1,05	88	1,29
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	101	1,80	112	1,65
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	65	1,15	71	1,04
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	70	1,24	69	1,02
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	58	1,03	59	0,87
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	134	1,97
GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP GROUP PLC	GBP	148	2,63	156	2,28
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	72	1,27	68	0,99
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	52	0,92	60	0,88
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	86	1,52	101	1,48
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	36	0,64	59	0,86
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	58	1,03	73	1,07

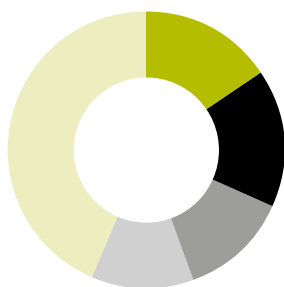
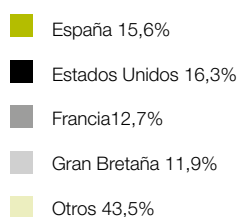


Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	154	2,73	176	2,59
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	56	0,99	65	0,95
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	39	0,69	54	0,79
DE0008430026 - Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	64	1,14	61	0,89
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	78	1,38	71	1,04
NO0010096985 - Acciones STATOIL ASA	NOK	215	3,81	264	3,88
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	61	1,09	64	0,94
NO0010597883 - Acciones NORDIC NANOVECTOR ASA	NOK	104	1,84	128	1,89
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	58	1,03	51	0,75
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	102	1,81	114	1,67
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	59	1,05	66	0,98
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	41	0,60
US12572Q1058 - Acciones CME GROUP	USD	106	1,88	91	1,33
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	0	0,00	58	0,85
US3024913036 - Acciones FMC CORP	USD	66	1,17	78	1,14
JP3573000001 - Acciones TOKYO GAS CO LTD	USD	0	0,00	73	1,07
US46120E6023 - Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	100	1,78	98	1,44
US4778391049 - Acciones JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP	USD	93	1,65	113	1,66
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	84	1,49	61	0,89
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	94	1,67	0	0,00
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	79	1,39	71	1,04
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>3.542</b>	<b>62,80</b>	<b>4.121</b>	<b>60,46</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.542</b>	<b>62,80</b>	<b>4.121</b>	<b>60,46</b>
LU0368231949 - Participaciones BLACKROCK	EUR	0	0,00	538	7,90
LU0970532437 - Participaciones LFP - LUXEMBOURG FUND	EUR	286	5,08	297	4,36
<b>TOTAL IIC</b>		<b>286</b>	<b>5,08</b>	<b>835</b>	<b>12,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.828</b>	<b>67,88</b>	<b>4.956</b>	<b>72,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.652</b>	<b>82,48</b>	<b>6.210</b>	<b>91,14</b>

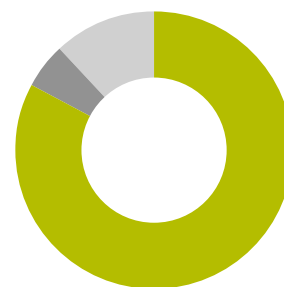
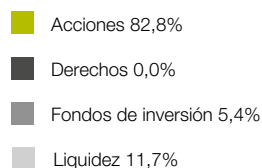
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

#### Países



#### Tipo de Valor



#### 4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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 venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 535.953,83 euros, suponiendo un 7,99% 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 241.235,63 euros, suponiendo un 3,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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 643.712,24 euros, suponiendo un 9,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

#### 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%, Ibx 35 -11,25%, Nikkei -10,27% y el CSI 300 de Shanghai cayó en el período 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.

La estrategia adoptada para final de año ha sido la adecuación de la cartera ante la inminente desaceleración de la economía. La clara apuesta en empresas de materias primas ha sido reducida en la cartera, dado que si se producen menos bienes las demandas para estos productos podrá verse afectado. La otra cara de la moneda es el consumo minorista, con exposición en servicios digitales como puede ser Netflix, aumentando levemente la exposición a estos mercados. Otro dato importante es la reducción del peso de la cartera en España, en favor de valores internacionales, ya que las incertidumbres sobre como afrontaran la competencia externa y la deceleración de la economía tienen que mejorarse en nuevos planes estratégicos.

Para este año 2019 pensamos que los tipos de interés se mantendrán bajos y a su vez las subidas de tipos en EEUU podrán verse reducidas o inexistentes. Por lo tanto, oportunidades en renta fija serán escasas y con alto riesgo dado el alto endeudamiento general de la economía. Por lo que seguimos pensando que puede existir oportunidades aún en la renta variable, aunque habrá que seleccionar valores y sectores que puedan generar rentabilidad en entornos de desaceleración económica. Vemos como sectores tradicionalmente más defensivos como Utilities y sobre todo de cara el futuro vemos crecimiento en las farmacéuticas, las cuales con el envejecimiento de la población mundial tienen un gran reto y oportunidades de negocio de cara al futuro.

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 del fondo disminuyó en un 17,19% hasta 5.639.379,69. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 4 lo que supone 356 partícipes. La rentabilidad del fondo es de -5,4% desde comienzos de año, por encima de la rentabilidad media de los fondos 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 del fondo, se han mantenido como en otros periodos.

En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES1002320105010017649581.

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 IIC's, 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.



GESALCALA

Crèdit Andorrà Financial Group

## ALCALÁ INSTITUCIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4147

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2018

**Gestora** GESALCALÁ, SGIIC

**Grupo Gestora** CREDIT ANDORRA

**Auditor** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Fondo por compartimentos** NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección** C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

**Correo electrónico** [atencionalcliente@bancoalcala.com](mailto:atencionalcliente@bancoalcala.com)

**Depositario** BANCO INVERSIÓN NET, S.A.

**Grupo Depositario**

**Rating depositario** NA

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 29/06/2009

#### 1. Política de inversión y divisa de denominación

##### Categoría

Tipo de Fondo: Otros.

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro.

Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

##### Descripción general

El Fondo invierte, directa o indirectamente, entre un 90%-100% de la exposición total en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) y el resto en Renta Variable. No existe predeterminación en cuanto a la distribución por tipo de emisor (público o privado), divisa, capitalización y sector económico. Los emisores y mercados serán de la OCDE. No se invertirá en mercados emergentes. Dentro de la renta fija las emisiones serán de al menos calificación crediticia media (rating mínimo Baa3/BBB-) y un máximo del 15% de la exposición total, emisiones de baja calificación (rating inferior a BBB-). La renta fija tendrá la calificación descrita o si fuera inferior, el rating del Reino de España encada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será de hasta 5 años. La inversión en renta variable sólo se realizará de forma indirecta a través de IIC financieras. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 15%. El Fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

##### Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura para gestionar más eficazmente la cartera.

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 fondo 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 participaciones	2.203.219,44	3.024.443,62
Nº de partícipes	157	161
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	50.000,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO.

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	24.436	11,0910
2017	35.542	11,4805
2016	23.052	11,4276
2015	21.744	11,2221

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,18	0,00	0,18	0,35	0,00	0,35	mixta	al fondo

Comisión de depositario			Base de cálculo
% efectivamente cobrado			
Período	Acumulada		
0,02	0,04		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,06	0,18	0,25	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,43	-0,22	-0,98

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				
		Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-3,39	-1,64	-0,07	-1,39	-0,32				

Rentabilidades extremas(i)	Trim. Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	15/11/2018	-0,59	29/05/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	12/12/2018	0,44	12/12/2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>								
Valor liquidativo	1,68	2,12	1,35	2,07	0,83			
Ibex-35	13,59	15,86	10,52	13,35	14,33			
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,25	1,23	0,52			
BENCHMARK RENTA FIJA INSTITUCIONAL FI	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01			
VaR histórico(iii)	1,52	1,52	1,30	1,26				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

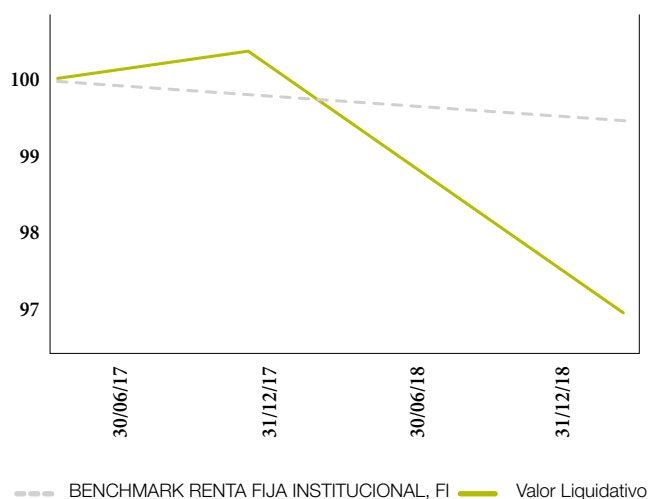
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

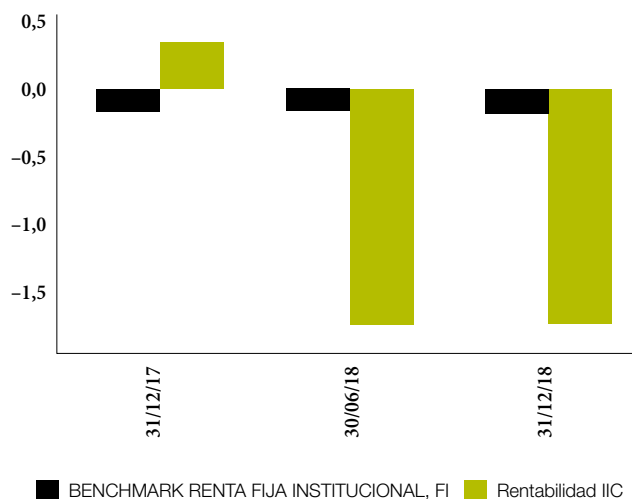
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
0,42	0,11	0,10	0,10	0,11	0,42	0,44	0,43	0,50

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 fondos/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 la compraventa de valores.

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Junio de 2017. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	36.828	309	-1,95
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	25.481	261	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	22.187	212	-5,39
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.026	127	-26,35
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	11.533	472	-8,23
<b>Total fondos</b>	<b>100.055</b>	<b>1.381</b>	<b>-6,09</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

## 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	21.142	86,52	27.444	80,41
*Cartera interior	1.853	7,58	2.306	6,76
*Cartera exterior	19.168	78,44	24.969	73,16
*Intereses de la cartera de inversión	121	0,50	169	0,50
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.119	12,76	6.447	18,89
(+/-) RESTO	174	0,71	238	0,70
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>24.435</b>	<b>100,00</b>	<b>34.129</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>34.129</b>	<b>35.542</b>	<b>35.542</b>	
+– Suscripciones/reembolsos (neto)	-29,51	-2,33	-30,25	1.026,32
– Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Rendimientos netos	-1,62	-1,71	-3,34	-15,63
(+) Rendimientos de gestión	-1,41	-1,50	-2,92	-16,17
+ Intereses	0,52	0,58	1,11	-19,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,51	-1,30	-2,81	3,10
+– Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,85	-1,14	-73,02
+– Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,16	0,00	-0,15	-3.232,04
+– Otros resultados	0,00	0,07	0,07	-104,90
+– Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,21	-0,42	-11,12
– Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,35	-9,42
– Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-6,96
– Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-33,86
– Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,22
– Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	64,74
+ 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	64,74
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>24.436</b>	<b>34.129</b>	<b>24.436</b>	

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	%
ES00000126A4 - Bonos Bonos del Estado 1,800 2024-11-30	EUR	240	0,98	484	1,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>240</b>	<b>0,98</b>	<b>484</b>	<b>1,42</b>
ES0205067301 - Bonos BBVA 2,250 2027-07-10*	EUR	917	3,75	902	2,64
ES0305326003 - Bonos AVINTIA PROYECTOS Y 4,000 2020-09-01	EUR	399	1,63	400	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>1.316</b>	<b>5,38</b>	<b>1.302</b>	<b>3,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.556</b>	<b>6,36</b>	<b>1.786</b>	<b>5,23</b>
ES0505039174 - Pagarés AUDAX ENERGIA SA 0,872 2019-06-03	EUR	298	1,22	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>298</b>	<b>1,22</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124B7 - REPO BANCO ALCA 0,035 2018-07-02	EUR	0	0,00	520	1,52
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>520</b>	<b>1,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.854</b>	<b>7,58</b>	<b>2.306</b>	<b>6,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.854</b>	<b>7,58</b>	<b>2.306</b>	<b>6,75</b>
PTOTESOE0013 - Bonos TESORO PORTUGUES 2,200 2022-10-17	EUR	539	2,21	970	2,84
IT0004243512 - Bonos TESORO ITALIANO 2,600 2023-09-15	EUR	670	2,74	652	1,91
IT0005028003 - Bonos BTPS-TESORO ITALIANO 2,150 2021-12-15	EUR	517	2,11	0	0,00
IT0005250946 - Bonos TESORO ITALIANO 0,350 2020-06-15	EUR	699	2,86	695	2,04
IT0005274805 - Bonos TESORO ITALIANO 2,050 2027-08-01	EUR	771	3,15	1.012	2,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>3.196</b>	<b>13,07</b>	<b>3.329</b>	<b>9,76</b>
DE000A14J579 - Bonos THYSSENKRUPP AG 1,750 2020-11-25	EUR	201	0,82	0	0,00
IT0005087116 - Bonos UNICREDIT GROUP 2,432 2025-05-03	EUR	95	0,39	98	0,29
FR0011400571 - Bonos GRUPO RALLYE SA 3,311 2023-01-25	EUR	668	2,73	723	2,12
FR0011769090 - Bonos RENAULT S.A. 3,125 2021-03-05	EUR	719	2,94	727	2,13
XS0752092311 - Bonos KONINKLIJKE 4,250 2022-03-01	EUR	474	1,94	480	1,41
XS0854746343 - Bonos CARLSBERG GROUP 2,625 2022-11-15	EUR	326	1,33	777	2,28
XS0975256685 - Bonos REPSOL 3,625 2021-10-07	EUR	770	3,15	794	2,33
XS1014627571 - Bonos UNICREDIT GROUP 3,250 2021-01-14	EUR	525	2,15	0	0,00
XS1043961439 - Bonos OHL GROUP 4,750 2022-03-15	EUR	190	0,78	346	1,01
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	525	2,15	314	0,92
XS1088135634 - Bonos DIA 1,500 2019-07-22	EUR	0	0,00	306	0,90
XS1168003900 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2020-01-14	EUR	626	2,56	625	1,83
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	301	1,23	299	0,88
XS1206510569 - Bonos OHL GROUP 5,500 2023-03-15	EUR	0	0,00	101	0,30
XS1253558388 - Bonos KREFT FOODS GROUP IN 2,000 2023-06-30	EUR	312	1,28	737	2,16
XS1266592457 - Bonos DUFY LTD 4,500 2023-08-01	EUR	0	0,00	229	0,67
XS1266734349 - Bonos AOL TIME WARNER INC 1,950 2023-09-15	EUR	313	1,28	638	1,87
XS1372838679 - Bonos VODAFONE GROUP 1,750 2023-08-25	EUR	312	1,28	742	2,18
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	691	2,83	698	2,04
XS1409497283 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,500 2023-05-15	EUR	0	0,00	490	1,44
XS1439749109 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-07-25	EUR	97	0,40	97	0,29
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	101	0,41	101	0,29
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	384	1,57	789	2,31
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	300	1,23	307	0,90
XS1497527736 - Bonos NH HOTEL GROUP 3,750 2023-10-01	EUR	103	0,42	105	0,31
XS1509942923 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	482	1,97	695	2,04
XS1531174388 - Bonos BARCLAYS BANK 1,875 2023-12-08	EUR	396	1,62	718	2,10
XS1551347393 - Bonos JAGUAR LAND ROVER 2,200 2024-01-15	EUR	84	0,34	98	0,29
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA 2,500 2023-07-19	EUR	493	2,02	718	2,10
XS1557268221 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,375 2022-02-09	EUR	406	1,66	714	2,09
XS1558083652 - Bonos EDP FINANCE BV 1,875 2023-09-29	EUR	414	1,70	733	2,15
XS1586555861 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,125 2023-10-02	EUR	392	1,60	702	2,06
XS1678970291 - Bonos BARCLAYS BANK 2,000 2028-02-07	EUR	278	1,14	287	0,84
XS1679158094 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,125 2023-01-12	EUR	982	4,02	986	2,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,431 2023-03-28	EUR	291	1,19	297	0,87
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR COMPAÑIA DE 1,000 2023-02-08	EUR	99	0,40	99	0,29
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,285 2023-03-09	EUR	481	1,97	0	0,00
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	397	1,62	399	1,17
XS1894508776 - Bonos SSE PLC 0,157 2020-10-16	EUR	499	2,04	0	0,00
US38141EB818 - Bonos GOLDMAN SACHS 4,306 2023-11-29	USD	171	0,70	177	0,52
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.898</b>	<b>56,86</b>	<b>17.146</b>	<b>50,27</b>
DE000DL19SQ4 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,000 2019-03-18	EUR	200	0,82	501	1,47
US06051GFD60 - Bonos BANK OF AMERICA 2,650 2019-04-01	USD	175	0,71	437	1,28
XS0862010625 - Bonos G4S INTL 2,625 2018-12-06	EUR	0	0,00	505	1,48
XS1088135634 - Bonos DIA 1,500 2019-07-22	EUR	216	0,88	0	0,00
XS1619283309 - Bonos ACCIONA 1,150 2018-11-30	EUR	0	0,00	906	2,66
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>591</b>	<b>2,41</b>	<b>2.349</b>	<b>6,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>17.685</b>	<b>72,34</b>	<b>22.824</b>	<b>66,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>17.685</b>	<b>72,34</b>	<b>22.824</b>	<b>66,92</b>
GB00BMMV5M10 - Participaciones ARTEMIS FUND MANAGERS	EUR	493	2,02	699	2,05
LU0333226826 - Participaciones BLACKROCK	EUR	487	1,99	721	2,11
LU0687944396 - Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	0	0,00	719	2,11
LU1334564140 - Participaciones SYQUANT CAPITAL SAS	EUR	488	2,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.468</b>	<b>6,01</b>	<b>2.139</b>	<b>6,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.153</b>	<b>78,35</b>	<b>24.963</b>	<b>73,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>21.007</b>	<b>85,93</b>	<b>27.269</b>	<b>79,94</b>

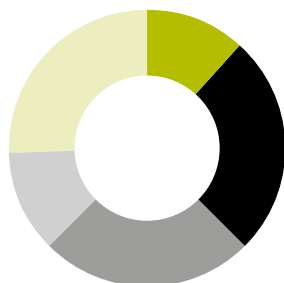
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

\* Los productos estructurados suponen un 3,75% 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

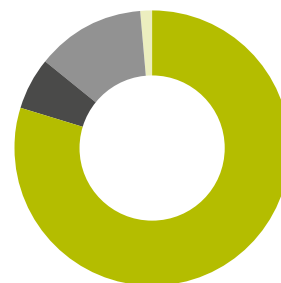
#### Duración en Años

- De 1 a 2 años 11,8%
- De 2 a 4 años 25,8%
- De 4 a 5 años 25,0%
- De 5 a 10 años 12,0%
- Hasta 1 año 25,4%



#### Tipo de Valor

- Bonos 79,9%
- Fondos de inversión 6,0%
- Liquidez 12,9%
- Pagarés 1,2%





### 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
BUND. DEUTSCHLAND 0,50 15/02/2028 (RXH9)	Venta Futuro BUND. DEUTSCHLAND	3.400	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 125000	628	Cobertura
GBPUSD	Compra Futuro GBPUSD 625	350	Cobertura
GBPUSD	Venta Futuro GBPUSD 625	350	Cobertura
US TREASURY 2,25 15/08/2027 S/A (TYM8)	Compra Futuro US TREASURY 2,25	3.429	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>8.157</b>	
B ESTADO 1,50 30/04/2027	Venta CDS CLN ON KINGDOM OF	1.000	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>1.000</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>9.157</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

C.) Con fecha 11 de noviembre de 2018 se produce un reembolso en el Fondo Alcalá Institucional que supone un 20,66% del Patrimonio.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 8.646.700,77 euros que supone el 35,39% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.478.023,49 euros que supone el 26,51% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 489.261,80 euros, suponiendo un 1,57% 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 1.109.360,31 euros, suponiendo un 3,56% 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 3.451.827,27 euros, suponiendo un 11,09% 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 6.817.473,26 euros, suponiendo un 21,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 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%, Ibx 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.

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 afectaría 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%.

En el conjunto del semestre se ha obtenido una rentabilidad del -1.71%, afectada sobre todo por el aumento de los spreads de los bonos. Por la parte negativa, los sectores más afectados fueron el de consumo e industrial y por la parte positiva, los bonos del gobierno gracias sobre todo a la buena evolución en la última parte del año de los bonos italianos que disminuyeron notablemente su prima de riesgo contra Alemania, cerrando en 250pb, después que se llegara a un acuerdo sobre los Presupuestos con las Autoridades Europeas.

Durante el semestre se han adquirido bonos corporativos y financieros que desde el punto de vista de la calidad crediticia y el rendimiento ofrecido nos parecen interesantes. Algunos emisores a destacar: Gobierno Italiano en el tramo corto de la curva (vencimiento 2021), Unicredito y BBVA en el sector financiero y en el sector industrial Thyssenkrupp. Por vencimiento, entre el 2020 y el 2026 y por tipo de cupón, se han incorporado bonos con cupón flotante para proteger el riesgo de alza de tipos. También se ha invertido parte de la liquidez en pagarés a corto plazo buscando optimizar la rentabilidad de la posición que mantenemos a corto plazo.

En el apartado de fondos, se ha implementado el Fondo Helium que tiene el objetivo de obtener retornos absolutos a través de estrategias de arbitraje sobre operaciones anunciadas de fusiones y adquisiciones, buscando obtener un rendimiento que no sea correlacionado con la tendencia general de los mercados.

En cuanto a la duración de la cartera tenemos una cobertura de 1 año y una posición relativa entre el Treasury y el Bund esperando un estrechamiento del diferencial de tipos que se encuentra en máximos históricos. Durante el semestre mantuvimos cubierta la exposición a divisa USD y a finales de año abrimos una posición larga de la Libra vs dólar (1.5%) y del Euro vs Franco Suizo (2.5%).

Empiezan 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 europea (Italia, Brexit, las elecciones al Parlamento Europeo) y comercial global con las conversaciones entre EEUU y China a la cabeza, seguirán centrando la atención de los inversores. En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia. Trataremos de aprovechar los momentos de volatilidad que esperamos para tomar posiciones en activos con valoraciones atractivas para lo que disponemos de liquidez suficiente en el fondo y seguiremos gestionando activamente las posiciones direccionales y relativas de curvas así como la exposición a divisa.

A la fecha de referencia (31/12/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,09 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,36%.

Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 28,40% hasta 24.435.870,12. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 4 lo que supone 157 partícipes. La rentabilidad del fondo es de -3,39% desde comienzos de año, por encima de la rentabilidad media de los fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo en los últimos cinco años está en la senda de la de su índice de referencia tal y como se puede apreciar en la gráfica correspondiente. La rentabilidad del valor liquidativo está por debajo de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es más alto que el asumido por el índice de referencia. En cuanto a los gastos del fondo, 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 34,12% en el periodo. Posición con finalidad de cobertura abierta a fin de periodo en FUT GBP/USD EURO FX CURR 18MAR19, FUT EUR/USD EURO FX CURR 18MAR19, FUT US 10Y NOTE(CBT) 1ST 28FEB19 y FUT EURO-BUND 07MAR19.

En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES3902320105000017649011.

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 IIC?s, 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.



GESALCALA

Crèdit Andorrà Financial Group

## ALCALÁ GESTIÓN FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4880

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2018

**Gestora** GESALCALÁ, SGIIC  
**Grupo Gestora** CREDIT ANDORRA  
**Auditor** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
**Fondo por compartimentos** NO

**Depositario** BANCO INVERSIÓN NET, S.A.  
**Grupo Depositario**  
**Rating depositario** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección** C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid  
**Correo electrónico** [atencionalcliente@bancoalcala.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 26/06/2015

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de Fondo: Otros.

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Internacional.

Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

### Descripción general

Se invierte un 0-30% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados onco, líquidos). Las emisiones de renta fija tendrán calidad crediticia alta (rating mínimo A-) o media (entre BBB+ y BBB-), pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición a renta fija, en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 años. Los emisores y mercados serán fundamentalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0-20%. Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. Para obtener retornos positivos en cualquier entorno de mercado (alcista o bajista) se usan estrategias de gestión alternativa: direccionales (seguimiento de tendencia al alza o a la baja), mercado neutral, arbitraje de renta variable o estrategias de curvas de tipos de interés. Solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados, (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados.

### 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 del fondo 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 participaciones	1.413.015,56	1.545.222,66
Nº de partícipes	108	101
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	10,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO.

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	13.661	9,6677
2017	16.503	10,2602
2016	12.885	10,1759
2015	10.062	9,9663

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado			Acumulada				
Período		Total	s/patrimonio		Total		
s/resultados			s/patrimonio	s/resultados			
0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	mixta	al fondo

Comisión de depositario			Base de cálculo
% efectivamente cobrado		Acumulada	
Período			
0,05		0,10	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,40	0,84	1,25	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-7,04	-3,58	-7,43

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			
	Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-5,33							



Rentabilidades extremas(i)	Trim. Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	06/12/2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,58	29/10/2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral			Anual				
		Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		4,96							
Ibex-35		15,86							
Letra Tesoro 1 año		0,39							
BENCHMARK LORETO SUMA FI		3,53							
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
0,54	0,13	0,13	0,14	0,13	0,55	0,55	0,36	

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 fondos/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 la compraventa de valores.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Septiembre de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	36.828	309	-1,95
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	25.481	261	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	22.187	212	-5,39
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.026	127	-26,35
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	11.533	472	-8,23
<b>Total fondos</b>	<b>100.055</b>	<b>1.381</b>	<b>-6,09</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

## 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	13.250	97,00	13.220	84,08
*Cartera interior	1.984	14,52	2.072	13,18
*Cartera exterior	11.206	82,04	11.086	70,51
*Intereses de la cartera de inversión	60	0,44	62	0,39
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	297	2,17	2.500	15,90
(+/-) RESTO	113	0,83	3	0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.660</b>	<b>100,00</b>	<b>15.723</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>15.724</b>	<b>16.503</b>	<b>16.503</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,39	-4,01	-12,29	98,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-5,03	-0,82	-5,75	489,14
(+) Rendimientos de gestión	-4,76	-0,54	-5,19	747,70
+ Intereses	0,54	0,12	0,65	320,22
+ Dividendos	0,14	0,24	0,38	-41,92
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,99	-1,18	-3,15	61,13
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,02	0,19	-2,74	-1.575,76
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,33	0,01	-0,31	-3.963,19
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,11	0,07	-0,03	-246,22
+ Otros resultados	0,01	0,01	0,01	-25,92
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,56	-7,66
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	-3,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-28,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-4,44
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-64,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	26,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,65
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.661</b>	<b>15.724</b>	<b>13.661</b>	

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	%
ES00000126A4 - Bonos Bonos del Estado 1,800 2024-11-30	EUR	838	6,13	845	5,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>838</b>	<b>6,13</b>	<b>845</b>	<b>5,38</b>
ES0305067A11 - Bonos BBVA 0,500 2021-06-21	EUR	0	0,00	336	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>336</b>	<b>2,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>838</b>	<b>6,13</b>	<b>1.181</b>	<b>7,52</b>
ES0505287013 - Pagarés AEDAS HOMES 0,648 2018-09-21	EUR	0	0,00	499	3,17
ES0532945799 - Pagarés TUBACEX SA 0,700 2019-09-13	EUR	497	3,63	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>497</b>	<b>3,63</b>	<b>499</b>	<b>3,17</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.335</b>	<b>9,76</b>	<b>1.680</b>	<b>10,69</b>
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	94	0,69	75	0,48
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	85	0,62	82	0,52
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	0	0,00	69	0,44
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	97	0,71	94	0,60
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	83	0,61	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	72	0,46
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>359</b>	<b>2,63</b>	<b>392</b>	<b>2,50</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>359</b>	<b>2,63</b>	<b>392</b>	<b>2,50</b>
ES0165940000 - Acciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	291	2,13	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>291</b>	<b>2,13</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.985</b>	<b>14,52</b>	<b>2.072</b>	<b>13,19</b>
IT0005028003 - Bonos BTPS-TESORO ITALIANO 2,150 2021-12-15	EUR	517	3,78	0	0,00
IT0005105843 - Bonos TESORO ITALIANO 0,500 2023-04-20	EUR	689	5,05	692	4,40
XS1172947902 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	474	3,47	490	3,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>1.680</b>	<b>12,30</b>	<b>1.182</b>	<b>7,52</b>
US912796RN16 - Letras US TREASURY 2,697 2019-12-05	USD	248	1,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>248</b>	<b>1,82</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IT0005087116 - Bonos UNICREDIT GROUP 2,432 2025-05-03	EUR	476	3,48	491	3,12
XS1014627571 - Bonos UNICREDIT GROUP 3,250 2021-01-14	EUR	525	3,85	0	0,00
XS1052677892 - Bonos ANGLO AMERICAN 3,250 2023-04-03	EUR	535	3,92	549	3,49
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	421	3,08	524	3,33
XS1069430368 - Bonos TELEFONICA 2,242 2022-05-27	EUR	535	3,91	535	3,40
XS1082971588 - Bonos TESCO PLC 2,500 2024-07-01	EUR	0	0,00	319	2,03
XS1266592457 - Bonos DUFY LTD 4,500 2023-08-01	EUR	309	2,26	311	1,98
XS1409497283 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,500 2023-05-15	EUR	295	2,16	306	1,95
XS1439749109 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-07-25	EUR	293	2,15	0	0,00
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	505	3,70	503	3,20
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	300	2,20	308	1,96
XS1497527736 - Bonos NH HOTEL GROUP 3,750 2023-10-01	EUR	309	2,27	313	1,99
XS1551347393 - Bonos JAGUAR LAND ROVER 2,200 2024-01-15	EUR	251	1,84	294	1,87
XS1562614831 - Bonos BBVA 3,500 2027-02-10	EUR	516	3,78	525	3,34
XS1596740453 - Bonos MADRILENA RED DE GAS 2,250 2029-04-11	EUR	0	0,00	504	3,21
XS1678970291 - Bonos BARCLAYS BANK 2,000 2028-02-07	EUR	0	0,00	479	3,04
XS1788584321 - Bonos BBVA 0,285 2023-03-09	EUR	481	3,52	0	0,00
XS1850814358 - Bonos BARCLAYS BANK 0,500 2021-11-08	EUR	338	2,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>6.089</b>	<b>44,59</b>	<b>5.961</b>	<b>37,91</b>
XS1311101114 - Bonos ACS 2,500 2018-10-26	EUR	0	0,00	503	3,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>503</b>	<b>3,20</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.017</b>	<b>58,71</b>	<b>7.646</b>	<b>48,63</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.017</b>	<b>58,71</b>	<b>7.646</b>	<b>48,63</b>
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	114	0,83	84	0,54
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	116	0,85	84	0,54

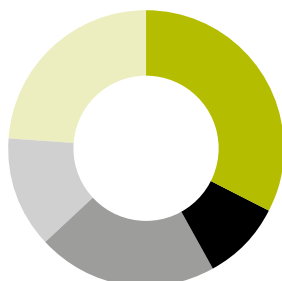
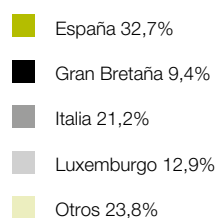
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	74	0,54	75	0,48
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	83	0,53
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	109	0,80	77	0,49
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	85	0,62	75	0,48
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR PLC	EUR	0	0,00	81	0,51
GB00B01C3S32 - Acciones RANDGOLD RESOURCES LTD	GBP	0	0,00	79	0,50
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	0	0,00	90	0,57
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	80	0,59	84	0,54
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	71	0,52	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	68	0,50	0	0,00
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	59	0,43	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	71	0,52	79	0,50
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	63	0,46	0	0,00
IT0000076486 - Acciones DANIELI & CO-RSP	EUR	61	0,45	0	0,00
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	79	0,58	71	0,45
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	0	0,00	70	0,45
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	82	0,60	81	0,51
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	61	0,45	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	78	0,57	79	0,50
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	0	0,00	85	0,54
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	87	0,63	0	0,00
IT0005252140 - Acciones SAIPEM SPA	EUR	73	0,53	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	0	0,00	60	0,38
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	70	0,51	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	88	0,65	71	0,45
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	0	0,00	70	0,44
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	64	0,47	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	76	0,56	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	78	0,57	74	0,47
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	0	0,00	88	0,56
DK0010244508 - Acciones A.P. MOLLER-MAERSK A/S	DKK	0	0,00	70	0,45
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	0	0,00	84	0,54
CH0023405456 - Acciones DUFREY LTD	CHF	124	0,91	78	0,50
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	68	0,50	103	0,65
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	68	0,50	100	0,63
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.067</b>	<b>15,14</b>	<b>2.075</b>	<b>13,20</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.067</b>	<b>15,14</b>	<b>2.075</b>	<b>13,20</b>
LU0687944552 - Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	USD	663	4,85	876	5,57
LU1004133028 - Participaciones INVESCO	EUR	477	3,49	497	3,16
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.140</b>	<b>8,34</b>	<b>1.373</b>	<b>8,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.224</b>	<b>82,19</b>	<b>11.094</b>	<b>70,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>13.209</b>	<b>96,71</b>	<b>13.166</b>	<b>83,75</b>

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

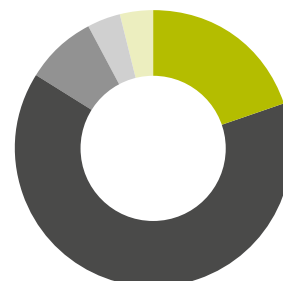
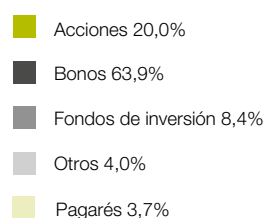


### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

#### 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	464	Cobertura
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50	450	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>914</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>914</b>	
BAYER AG OK (GERMANY)	Emisión Opcion BAYER AG OK	325	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>325</b>	
BUND. DEUTSCHLAND 0,50 15/02/2028 (RXH9)	Venta Futuro BUND. DEUTSCHLAND	1.000	Cobertura
DBR BUNDESREPBLK 1,75 15/02/2024 (OEH9)	Venta Futuro DBR BUNDESREPBLK	3.000	Cobertura
GBPUSD	Compra Futuro GBPUSD 625	70	Cobertura
GBPUSD	Venta Futuro GBPUSD 625	70	Cobertura
US TREASURY 2,25 15/08/2027 S/A (TYM8)	Compra Futuro US TREASURY 2,25	528	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>4.668</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4.993</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H.) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de LORETO SUMA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4880), al objeto de modificar su política de inversión.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 9.760.544,37 euros que supone el 71,45% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.750,50 euros, suponiendo un 0,03% 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 233.160,73 euros, suponiendo un 1,52% 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 5.429.706,78 euros, suponiendo un 35,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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 3.091.568,08 euros, suponiendo un 20,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
- Anexo: H.) Inscribir el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser ALCALA GESTION FLEXIBLE, FI.

## 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 período 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 compran los siguientes bonos: BTPS 2,15% 15/12/2021, Unicredit 3,25 14/01/2021 y Assicurazioni Generali 4,125 04/05/2026, Se vende el bono de Madrileña Red de Gas 2,25 11/04/2029, el bono Barclays 2% 07/02/2028, el bono Tesco 2,5% 01/07/2024 y el bono Assicurazioni Generali 4,125% 04/05/2026 entre otros. Se compra también un bono del tesoro americano con vencimiento 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, Deutsche Post, Heidelbergcement, Gestamp Automoción, Siemens Gamesa, Total, Royal Dutch Shell, Dufry, Teekay LNG Partners, Bayer AG, Atos, Enel, Prosegur, TUI AG, Volkswagen, Prudential, Glencore, Deutsche Telekom y Renault. Se ha vendido o reducido posición en Ryanair, Nokia OJY, Shire, Ap Moller Maersk, ALD, Siemens Gamesa, Deutsche Post, Gea Group, Randgold y Saint Gobain. 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 del fondo disminuyó en un 13,12% hasta 13.660.675,01. El número de partícipes aumentó en el periodo en 7 lo que supone 108 partícipes. La rentabilidad del fondo es de -5,77% desde comienzos de año, por encima de la rentabilidad media de los fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo está en la senda de la de su índice de referencia tal y como se puede apreciar en la gráfica correspondiente. La rentabilidad del valor liquidativo está por debajo de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es más alto que el asumido por el índice de referencia. En cuanto a los gastos del fondo, 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 40,09% en el periodo. Posición con finalidad de cobertura abierta a fin de periodo en FUT GBP/USD EURO FX CURR 18MAR19, FUT US 10Y NOTE(CBT) 1ST 28FEB19, FUT



EURO-BOBL 07MAR19, FUT EURO- BUND 07MAR19, PUT 2900 15FEB19 EURO STOXX 50 INDEX y PUT 3000 15MAR19 EURO STOXX 50 INDEX.

En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES4202320105000017654389.

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 IIC's, 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.

**Gestora** GESALCALÁ, SGIIC  
**Grupo Gestora** CREDIT ANDORRA  
**Auditor** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
**Fondo por compartimentos** NO

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección** C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid  
**Correo electrónico** [atencionalcliente@bancoalcala.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 12/02/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo: Otros.

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Euro.

Perfil de riesgo: 3 en una escala de 1 a 7.

#### Descripción general

Se invierte entre 0% y 100% de la exposición total en renta variable y/o rentafija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación de activos, sector, capitalización, emisor, rating (pudiendo tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), divisas, países y mercados (emergentes hasta un 50%). La duración media de la renta fija estará entre 0 y 10 años. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa (gestión de derivados, mercado neutral y escenarios macroeconómicos), para obtener una rentabilidad positiva sin correlación con los mercados, teniendo un objetivo de volatilidad inferior al 5% anual, que con las condiciones actuales de mercado, se corresponde con una rentabilidad anual (no garantizada) del Euribor a 1 año más 200 puntos básicos. Dicha rentabilidad dependerá de la situación del mercado en cada momento. Se fija un VaR del 8,5% a un año, con un 95% de confianza. No obstante, en circunstancias excepcionales de mercado la volatilidad podrá llegar al 20% anual (VaR del 33% a un año). Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no, de la Gestora. De forma directa solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados, (no se hacen OTC), aunque a través de IIC se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados.

#### Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con 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 del fondo 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 participaciones	770.117,24	869.089,61
Nº de partícipes	105	101
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	10,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO.

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	6.479	8,4131
2017	8.014	9,7326
2016	6.513	9,9580
2015		

### 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		
0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
0,05		0,10	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,51	0,82	3,25	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-2,37	-1,27	-3,03

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				
		Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad		-9,28							



Rentabilidades extremas(i)	Trim. Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	20/11/2018				
Rentabilidad máxima (%)	0,88	31/10/2018				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trim. Actual	3er Trim. 2018	2º Trim. 2018	1er Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>								
Valor liquidativo	7,97							
Ibex-35	15,86							
Letra Tesoro 1 año	0,39							
BENCHMARK DIAGONAL TOTAL RETURN FI	7,84							
VaR histórico(iii)								

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trim. Actual	3er Trim. 2018	2º Trim. 2018	1er Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
1,51	0,38	0,38	0,38	0,37	1,53	1,50		

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 fondos/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 la compraventa de valores.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 13 de Julio de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe.

## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	36.828	309	-1,95
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	25.481	261	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	22.187	212	-5,39
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.026	127	-26,35
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	11.533	472	-8,23
<b>Total fondos</b>	<b>100.055</b>	<b>1.381</b>	<b>-6,09</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

## 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	5.383	83,08	7.590	95,63
*Cartera interior	133	2,05	4.564	57,50
*Cartera exterior	5.197	80,21	2.997	37,76
*Intereses de la cartera de inversión	53	0,82	29	0,37
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.062	16,39	242	3,05
(+/-) RESTO	34	0,52	105	1,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.479</b>	<b>100,00</b>	<b>7.937</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>7.937</b>	<b>8.014</b>	<b>8.014</b>	
+– Suscripciones/reembolsos (neto)	–12,12	5,34	–5,98	–307,05
– Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Rendimientos netos	–7,63	–6,30	–13,87	10,52
(+) Rendimientos de gestión	–6,87	–5,58	–12,38	12,03
+ Intereses	1,06	0,51	1,55	88,34
+ Dividendos	0,19	0,00	0,18	100,00
+– Resultados en renta fija (realizadas o no)	–2,14	–1,93	–4,06	1,38
+– Resultados en renta variable (realizadas o no)	–4,51	0,00	–4,30	100,00
+– Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Resultados en derivados (realizadas o no)	–1,33	–3,89	–5,34	–68,95
+– Resultados en IIC (realizadas o no)	–0,16	–0,26	–0,42	–46,25
+– Otros resultados	0,02	–0,01	0,01	–252,74
+– Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(–) Gastos repercutidos	–0,77	–0,76	–1,54	–6,25
– Comisión de gestión	–0,68	–0,67	–1,35	–7,22
– Comisión de depositario	–0,05	–0,05	–0,10	–7,22
– Gastos por servicios exteriores	–0,02	–0,03	–0,05	–24,44
– Otros gastos de gestión corriente	–0,01	–0,01	–0,02	50,16
– Otros gastos repercutidos	–0,01	0,00	–0,02	179,76
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,05	–92,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,04	–78,71
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	–136,16
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.479</b>	<b>7.937</b>	<b>6.479</b>	

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	%
ES00000124B7 - REPO BANCO ALCA 0,020 2018-07-06	EUR	0	0,00	415	5,23
ES00000124B7 - REPO BANCO ALCA 0,020 2018-09-21	EUR	0	0,00	2.298	28,95
ES00000124B7 - REPO BANCO ALCA 0,030 2018-07-05	EUR	0	0,00	1.150	14,49
ES00000127G9 - REPO BANCO ALCA 0,035 2018-07-02	EUR	0	0,00	699	8,81
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4.562</b>	<b>57,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4.562</b>	<b>57,48</b>
ES0122060314 - Acciones FOMENTO CONSTR Y CONTRATA	EUR	23	0,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	41	0,64	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	68	1,05	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>132</b>	<b>2,05</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>132</b>	<b>2,05</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>132</b>	<b>2,05</b>	<b>4.562</b>	<b>57,48</b>
XS1568874983 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2024-02-21	EUR	193	2,98	102	1,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>193</b>	<b>2,98</b>	<b>102</b>	<b>1,28</b>
DE000A1TNDK2 - Bonos AAREAL BANK 7,625 2049-04-30	EUR	203	3,13	210	2,65
DE000DB7XHP3 - Bonos DEUTSCHE BANK 6,000 2049-04-30	EUR	246	3,79	266	3,35
BE0002463389 - Bonos KCB GROEP NV 5,625 2049-03-19	EUR	202	3,12	204	2,57
FR0011697028 - Bonos EDF 5,000 2049-01-22	EUR	98	1,51	105	1,32
XS0867620725 - Bonos SOCIETE GENERALE 6,750 2049-10-07	EUR	203	3,13	214	2,70
XS1394911496 - Bonos BBVA 8,875 2049-10-14	EUR	217	3,35	225	2,83
XS1405765659 - Bonos SES SA (LUX) 5,625 2049-01-29	EUR	103	1,59	106	1,33
XS1439749281 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,125 2024-10-15	EUR	168	2,59	85	1,07
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	197	3,04	197	2,48
XS1684385161 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 3,125 2025-09-19	EUR	184	2,84	92	1,16
XS1716822231 - Bonos HAYA FINANCE 2017 SA 5,125 2022-11-15	EUR	93	1,44	90	1,13
XS1756703275 - Bonos RAIFFESEN BANK 4,500 2049-12-19	EUR	159	2,45	171	2,16
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-12-19	EUR	162	2,49	185	2,33
XS1795406658 - Bonos TELEFONICA 3,875 2049-09-22	EUR	363	5,61	369	4,65
XS1812087598 - Bonos GRUPO ANTOLIN DUTCH 3,375 2026-04-30	EUR	160	2,46	92	1,16
XS1814065345 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,250 2026-04-30	EUR	182	2,80	191	2,41
US38148BAD01 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,000 2049-11-10	USD	74	1,14	81	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>3.014</b>	<b>46,48</b>	<b>2.883</b>	<b>36,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.207</b>	<b>49,46</b>	<b>2.985</b>	<b>37,60</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.207</b>	<b>49,46</b>	<b>2.985</b>	<b>37,60</b>
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	104	1,60	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	159	2,45	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	61	0,94	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	66	1,01	0	0,00
GB0009252882 - Acciones GLAXO WELLCOM	GBP	22	0,33	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	110	1,69	0	0,00
DE0006599905 - Acciones MERCK & CO. INC.	EUR	58	0,90	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	109	1,68	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	59	0,91	0	0,00
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	62	0,95	0	0,00
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	63	0,97	0	0,00
GB0030913577 - Acciones BT GROUP PLC	GBP	32	0,49	0	0,00
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	32	0,50	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	60	0,93	0	0,00
US16119P1084 - Acciones CHARTER COMMUNICATIONS	USD	70	1,07	0	0,00
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	95	1,47	0	0,00



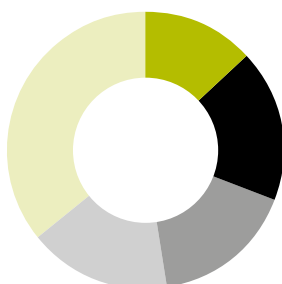
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US26441C2044 - Acciones DUKE ENERGY CORP	USD	31	0,48	0	0,00
JP3160400002 - Acciones EISAI CO LTD	JPY	54	0,83	0	0,00
JP3788600009 - Acciones HITACHI LTD	JPY	51	0,79	0	0,00
US4364401012 - Acciones HOLOGIC INC	USD	32	0,49	0	0,00
US90130A2006 - Acciones TWENTY FIRST CENTURY FOX	USD	63	0,97	0	0,00
US9314271084 - Acciones WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	54	0,83	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.447</b>	<b>22,28</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.447</b>	<b>22,28</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU0227145629 - Participaciones AXA GROUP	EUR	546	8,43	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>546</b>	<b>8,43</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.200</b>	<b>80,17</b>	<b>2.985</b>	<b>37,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.332</b>	<b>82,22</b>	<b>7.547</b>	<b>95,08</b>

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

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

#### Países

- Alemania 13,2%
- España 17,8%
- Francia 16,7%
- Liquidez 16,5%
- Otros 35,8%



#### Divisas

- Dólar EE.UU. 9,1%
- Euro 87,5%
- Hong Kong dollar 0,0%
- Libra esterlina 1,8%
- Yen japonés 1,6%



### 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
DAX INDEX	Compra Futuro DAX INDEX 25	529	Objetivo concreto de rentabilidad
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>529</b>	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 125000	506	Objetivo concreto de rentabilidad
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>506</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.035</b>	



#### 4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H.) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de DIAGONAL TOTAL RETURN, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4951), al objeto de modificar la vocación inversora con el consiguiente cambio en la política de inversión.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.413.831,84 euros que supone el 21,82% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.413.831,84 euros que supone el 21,82% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.651.471,65 euros, suponiendo un 49,46% 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 3.091.377,97 euros, suponiendo un 41,88% 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 7.532.784,58 euros, suponiendo un 102,04% 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 5.222.266,26 euros, suponiendo un 70,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- Anexo: H.) Inscribir el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser DIAGONAL MIXTO FLEXIBLE, FI.



## 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

Carta invertida alrededor del 32% en renta variable, básicamente en compañías de Europa y EE.UU con una beta de 0,8 y una rentabilidad por dividendo del 2,30%. El peso en renta fija se sitúa entorno al 50% y mantiene una posición del 8% en fondos de renta fija.

La duración de la cartera de renta fija es ligeramente superior a los 4 años para obtener una TIR a vencimiento superior al 5,25% y un rating medio es BB-. En divisas se mantiene un peso del 1,2% en USD, 1,7% en GBP y 3% en JPY.

Los datos macro continúan con la tendencia de los últimos meses y, sin ser negativos, están empezando a mostrar cierto enfriamiento provocando revisiones en la baja de las previsiones de crecimiento global.

En los próximos meses la evolución de las tensiones comerciales será determinante para la evolución de economía ya que el crecimiento de los últimos años ha estado apoyado en el comercio internacional. Las importantes caídas de las bolsas mundiales han vuelto a situar las valoraciones en niveles atractivos. Los crecimientos previstos de beneficios empresariales sufrirán un deterioro en 2019 pero deberían continuar creciendo a un ritmo cercano al 10% tanto en Europa como en EE.UU.

La moderación del discurso de la FED debería contribuir a relajar la reciente fortaleza del dólar. En este contexto la cartera va a mantener una exposición similar a los niveles actuales.

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 del fondo disminuyó en un 18,37% hasta 6.479.108,39. El número de partícipes aumentó en el periodo en 4 lo que supone 105 partícipes. La rentabilidad del fondo es de -13,56% desde comienzos de año, por debajo de la rentabilidad media de los fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo está en la senda de la de su índice de referencia tal y como se puede apreciar en la gráfica correspondiente. La rentabilidad del valor liquidativo está por debajo de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es más alto que el asumido por el índice de referencia. En cuanto a los gastos del fondo, 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 15,87% en el periodo. Posición con finalidad de inversión abierta a fin de periodo en FUT EUR/USD EURO FX CURR 18MAR19 y FUT DAX INDEX 15MAR19.

En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES7002320105000017655631.

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 IIC's, 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.



GESALCALA

Crèdit Andorrà Financial Group

**RSR GLOBAL, FI**

Nº Registro CNMV: 4994

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2018

**Gestora** GESALCALÁ, SGIIC  
**Grupo Gestora** CREDIT ANDORRA  
**Auditor** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
**Fondo por compartimentos** NO

**Depositario** BANCO INVERSIÓN NET, S.A.  
**Grupo Depositario**  
**Rating depositario** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección** C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid  
**Correo electrónico** [atencionalcliente@bancoalcala.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 29/04/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación Inversora: Global.

Perfil de riesgo: 5 en una escala de 1 a 7.

#### Descripción general

Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el 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 del fondo 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 participaciones	444.484,00	512.372,01
Nº de partícipes	110	113
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	10,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO.

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	3.908	8,7912
2017	4.471	9,9061
2016	4.188	10,0155
2015		

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

Comisión de depositario			Base de cálculo
% efectivamente cobrado		Acumulada	
Período			
0,04		0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,18	0,58	0,76	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,05

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				
		Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-11,25	-8,23	-3,78	2,03	-1,50	-1,09			

Rentabilidades extremas(i)	Trim. Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	06/12/2018	-1,00	06/12/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	01/11/2018	1,06	05/04/2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trim. Actual	3er Trim. 2018	2º Trim. 2018	1er Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,09	6,82	4,01	4,22	4,60	2,66			
Ibex-35	13,59	15,86	10,52	13,35	14,33	12,84			
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,25	1,23	0,52	0,59			
VaR histórico(iii)	3,12	3,12	2,15	1,80	1,66	1,36			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

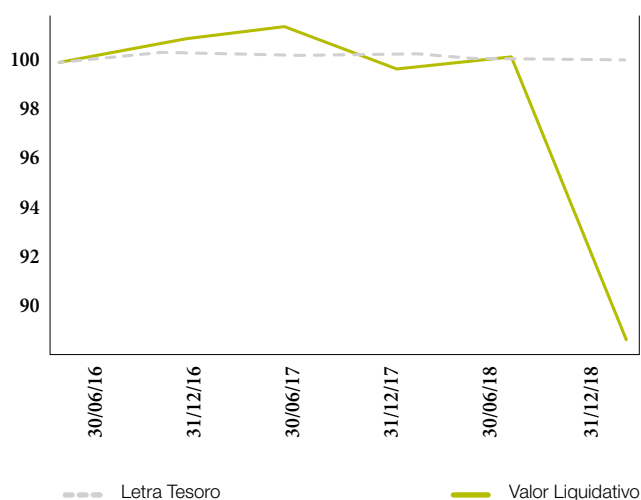
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

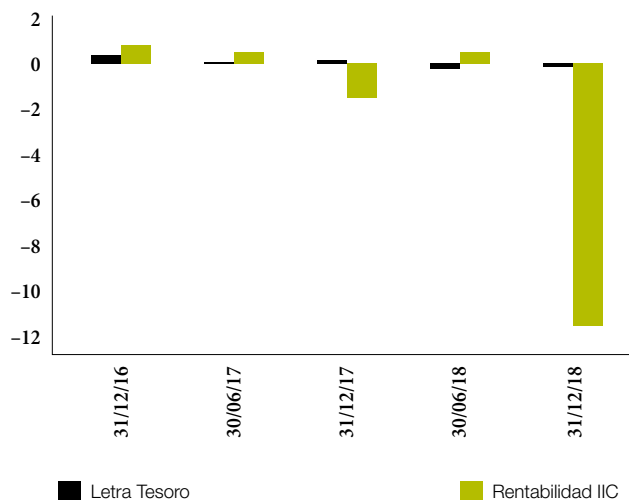
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trim. Actual	3er Trim. 2018	2º Trim. 2018	1er Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
1,39	0,34	0,36	0,35	0,35	1,41	1,02		

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 fondos/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 la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años





## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	36.828	309	-1,95
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	25.481	261	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	22.187	212	-5,39
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.026	127	-26,35
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	11.533	472	-8,23
<b>Total fondos</b>	<b>100.055</b>	<b>1.381</b>	<b>-6,09</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

## 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	3.547	90,76	4.956	97,14
*Cartera interior	672	17,20	1.244	24,38
*Cartera exterior	2.858	73,13	3.699	72,50
*Intereses de la cartera de inversión	17	0,44	13	0,25
*Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	347	8,88	123	2,41
(+/-) RESTO	14	0,36	23	0,45
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.908</b>	<b>100,00</b>	<b>5.102</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>5.101</b>	<b>4.471</b>	<b>4.471</b>	
+– Suscripciones/reembolsos (neto)	–12,44	12,34	–0,09	–200,71
– Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Rendimientos netos	–12,29	0,70	–11,59	–1.861,11
(+) Rendimientos de gestión	–11,82	1,04	–10,78	–1.242,92
+ Intereses	0,45	0,28	0,73	60,23
+ Dividendos	0,20	0,38	0,58	–47,09
+– Resultados en renta fija (realizadas o no)	–1,10	–0,58	–1,68	88,40
+– Resultados en renta variable (realizadas o no)	–8,98	1,76	–7,21	–608,28
+– Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Resultados en derivados (realizadas o no)	–0,59	0,22	–0,38	–374,14
+– Resultados en IIC (realizadas o no)	–1,74	–1,02	–2,76	70,54
+– Otros resultados	–0,06	0,00	–0,06	1.430,13
+– Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(–) Gastos repercutidos	–0,49	–0,48	–0,97	1,23
– Comisión de gestión	–0,38	–0,37	–0,75	1,60
– Comisión de depositario	–0,04	–0,03	–0,07	1,60
– Gastos por servicios exteriores	–0,05	–0,05	–0,10	9,36
– Otros gastos de gestión corriente	–0,01	–0,01	–0,02	–4,44
– Otros gastos repercutidos	–0,01	–0,02	–0,03	–29,03
(+) Ingresos	0,02	0,14	0,16	–87,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,07	0,09	–75,09
+ Otros ingresos	0,00	0,07	0,07	–99,36
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.908</b>	<b>5.101</b>	<b>3.908</b>	

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	%
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	44	1,14	51	1,00
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	61	1,55	48	0,94
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	57	1,45	71	1,39
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	19	0,49	81	1,59
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	0	0,00	44	0,85
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>181</b>	<b>4,63</b>	<b>295</b>	<b>5,77</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>181</b>	<b>4,63</b>	<b>295</b>	<b>5,77</b>



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0106933015 - Participaciones AHORRO CORPORACION	EUR	0	0,00	414	8,11
ES0112340031 - Participaciones ALPHA PLUS GESTORA SGIIC	EUR	186	4,77	195	3,83
ES0114429006 - Participaciones BELGRAVIA CAPITAL	EUR	232	5,94	248	4,86
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	35	0,89	47	0,92
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	37	0,96	45	0,87
<b>TOTAL IIC</b>		<b>490</b>	<b>12,56</b>	<b>949</b>	<b>18,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>671</b>	<b>17,19</b>	<b>1.244</b>	<b>24,36</b>
XS1190713054 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 4,000 2020-02-25	MXN	114	2,91	111	2,18
XS1578094317 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 7,500 2019-12-16	BRL	0	0,00	81	1,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>114</b>	<b>2,91</b>	<b>192</b>	<b>3,77</b>
XS1578094317 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 7,500 2019-12-16	BRL	135	3,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>135</b>	<b>3,46</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS1084838496 - Bonos TURKIYE GARANTY BANK 3,375 2019-07-08	EUR	0	0,00	102	1,99
XS1134780557 - Bonos ARYZTA AG 4,500 2049-03-28	EUR	120	3,06	102	2,01
XS1206510569 - Bonos OHL GROUP 5,500 2023-03-15	EUR	109	2,79	101	1,97
XS1207309086 - Bonos ACS 2,875 2020-04-01	EUR	0	0,00	105	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>229</b>	<b>5,85</b>	<b>410</b>	<b>8,02</b>
USG5002FAA42 - Bonos JAGUAR LAND ROVER 4,125 2018-12-15	USD	0	0,00	172	3,37
XS1084838496 - Bonos TURKIYE GARANTY BANK 3,375 2019-07-08	EUR	100	2,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>100</b>	<b>2,56</b>	<b>172</b>	<b>3,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>578</b>	<b>14,78</b>	<b>774</b>	<b>15,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>578</b>	<b>14,78</b>	<b>774</b>	<b>15,16</b>
BMG6955J1036 - Acciones PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD (HK)	HKD	73	1,87	98	1,92
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	67	1,72	56	1,09
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	32	0,62
MHY621511085 - Acciones NAVIOS	USD	1	0,01	0	0,00
MHY622671029 - Acciones NAVIOS	USD	33	0,84	25	0,49
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	53	1,35	48	0,95
GB00B07KD360 - Acciones COBHAM PLC	GBP	50	1,28	67	1,31
GB00B1QH8P22 - Acciones SPORTS DIRECT INTERNATIONAL	GBP	29	0,75	50	0,98
DE000A13SX22 - Acciones HELLA KGAA HUECK & CO	EUR	35	0,89	26	0,51
DE000ENAG999 - Acciones EON, AG	EUR	0	0,00	52	1,01
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	60	1,52	43	0,84
FR0000125346 - Acciones INGENICO GROUP	EUR	82	2,10	127	2,50
IL0002810146 - Acciones ISRAEL CORPORATION LTD	USD	0	0,00	56	1,09
DE0005550636 - Acciones DRAEGERWERK AG	EUR	19	0,49	26	0,50
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	40	1,02	54	1,06
GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	42	1,06	37	0,73
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	83	2,14	55	1,08
US52634T2006 - Acciones LENTA LIMITED	USD	80	2,05	124	2,43
CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	19	0,49	52	1,02
US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	0	0,00	40	0,78
CA98462Y1007 - Acciones YAMANA GOLD INC	USD	46	1,17	55	1,08
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>812</b>	<b>20,75</b>	<b>1.123</b>	<b>21,99</b>

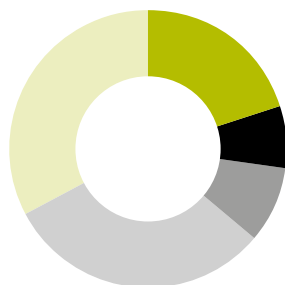
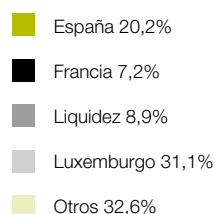


Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>812</b>	<b>20,75</b>	<b>1.123</b>	<b>21,99</b>
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS	EUR	147	3,75	152	2,98
DE000A0H08R2 - Participaciones ISHARES	EUR	49	1,25	50	0,98
DE000A0Q4R28 - Participaciones ISHARES	EUR	43	1,10	0	0,00
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	0	0,00	147	2,89
FR0012365013 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	140	3,59	150	2,93
LU0260871040 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV.	EUR	211	5,40	201	3,94
LU0415158053 - Participaciones UBS	AUD	152	3,88	152	2,97
LU0490769915 - Participaciones HENDERSON HORIZON FUND	EUR	146	3,72	151	2,97
LU0581203592 - Participaciones PARETURN CARTESIO	EUR	194	4,96	198	3,89
LU0638558717 - Participaciones RUFFER SICAV	EUR	137	3,51	148	2,90
LU0687944396 - Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	251	6,43	253	4,96
LU0841179863 - Participaciones ETHENEA INDEPENDENT	EUR	0	0,00	197	3,85
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.470</b>	<b>37,59</b>	<b>1.799</b>	<b>35,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.860</b>	<b>73,12</b>	<b>3.696</b>	<b>72,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.531</b>	<b>90,31</b>	<b>4.940</b>	<b>96,77</b>

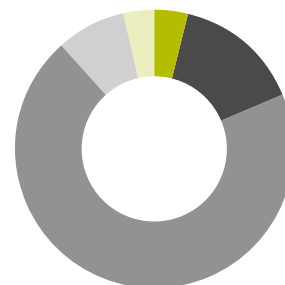
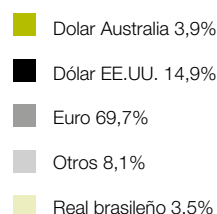
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

#### Países



#### Divisas



### 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
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 125000	507	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>507</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>507</b>	



#### 4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.009.515,06 euros que supone el 25,84% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.558,15 euros, suponiendo un 0,03% 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 337.478,28 euros, suponiendo un 6,99% 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 454.362,90 euros, suponiendo un 9,42% 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 364.152,09 euros, suponiendo un 7,55% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

#### 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%, Ibx 35 -11,25%, Nikkei -10,27% y el CSI 300 de Shanghai cayó en el período 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.

El año ha finalizado con un rendimiento del -11,26%. El cóctel de incertidumbres geopolíticas, unido al miedo a una posible desaceleración económica han generado en el último trimestre del año y en concreto en el mes de diciembre (el peor desde la época de la Gran Recesión), una explosión de ventas masivas que se han llevado por delante las cotizaciones de la gran mayoría de activos.

La estrategia seguida no ha cambiado. La cartera sigue dividida en el bloque de selección de valores, que engloba en torno al 30%, el cual sigue una filosofía de inversión en valor, que, pese a ser compañías seleccionadas para poder combatir un escenario de ralentización económica que se esperaba, no han sido capaces este año de soportar la irracionalidad y brutalidad del mercado. El otro bloque, que también representa un 30% del portfolio, está compuesto por fondos de terceros cuya filosofía de inversión cuadra y se adapta con la de RSR Global, pero que al igual que los valores, han sufrido la corrección del mercado. El último bloque (40%) está compuesto por renta fija (corporativa y ligada a divisas emergentes) y activos monetarios. De los tres es el que ha presentado mejor comportamiento, pero ha sido lastrado por un solo bono, el de la compañía OHL, que se ha estresado tras las incertidumbres en torno a su caja y equipo directivo. Aun así, se trata de una empresa con caja neta, con sólidos y medibles activos en balance y, por lo tanto, el impago del bono es muy improbable, por lo que la valoración se tendría que normalizar durante 2019.

La clara sobre-reacción del mercado en la segunda parte del año ha hecho aumentar significativamente el potencial de revalorización de la cartera ya que los fundamentales prácticamente se han mantenido intactos. El negocio de las compañías sigue siendo el mismo, no ha cambiado, pero sí el sentimiento y percepción del mercado. Este hecho brinda una oportunidad única que se espera materializar durante este año.

En cuanto a los movimientos del segundo semestre destacan las ventas de Israel Chemicals, Siemens Gamesa, EON, Teva Pharmaceutical, Nokia y los fondos Ethna Aktiv y Carmignac Sécurité y la compra del ETF Stoxx 600 Autos.

Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 23,40% hasta 3.907.536,23. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 3 lo que supone 110 partícipes. La rentabilidad del fondo es de -11,25% desde comienzos de año, por debajo de la rentabilidad media de los fondos 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 del fondo, 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 12,81% en el periodo. Posición con finalidad de cobertura abierta a fin de periodo en FUT EUR/USD EURO FX CURR 18MAR19.

En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES4002320105000017654910.

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 IIC?s, 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.



GESALCALA

Crèdit Andorrà Financial Group

## RSR RV INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5095

Informe SEMESTRAL del 2º Semestre de 2018

**Gestora** GESALCALÁ, SGIIC  
**Grupo Gestora** CREDIT ANDORRA  
**Auditor** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
**Fondo por compartimentos** NO

**Depositario** BANCO INVERSIÓN NET, S.A.  
**Grupo Depositario**  
**Rating depositario** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección** C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid  
**Correo electrónico** [atencionalcliente@bancoalcala.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 02/12/2016

#### 1. Política de inversión y divisa de denominación

##### Categoría

Tipo de Fondo: Otros.

Vocación Inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

##### Descripción general

Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. El resto de la exposición total, hasta un 25%, se invertirá en renta fija de emisores/mercados públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/mercados serán fundamentalmente de países zona euro, sin descartar otros países OCDE. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será igual o superior a la del Reino de España en cada momento. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 18 meses. El Fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente a través de IIC, se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el 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 del fondo 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 participaciones	402.064,94	369.473,73
Nº de partícipes	125	126
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	10,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO.

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	3.387	8,4249
2017	3.024	11,0102
2016	2.527	10,1065
2015		

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado			Acumulada				
Período		Total	s/patrimonio		Total		
s/patrimonio	s/resultados		s/patrimonio	s/resultados			
0,68	-0,18	0,50	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo

Comisión de depositario			Base de cálculo
% efectivamente cobrado		Acumulada	
Período			
0,04		0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,28	0,66	0,91	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	0,00	-0,32

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				
		Trim. Actual	3 <sup>er</sup> Trim. 2018	2 <sup>o</sup> Trim. 2018	1 <sup>er</sup> Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-23,48	-17,64	-10,59	5,06	-1,10	8,94			

Rentabilidades extremas(i)	Trim. Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	20/11/2018	-2,35	20/11/2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,35	01/11/2018	2,35	01/11/2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trim. Actual	3er Trim. 2018	2º Trim. 2018	1er Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>								
Valor liquidativo	12,41	16,49	9,45	9,40	12,49	6,15		
Ibex-35	13,59	15,86	10,52	13,35	14,33	12,84		
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,25	1,23	0,52	0,59		
BENCHMARK RSR RV INTERNACIONAL FI	12,63	16,44	6,78	10,09	14,48	8,67		
VaR histórico(iii)	8,11	8,11	5,36	3,69	3,75	2,19		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

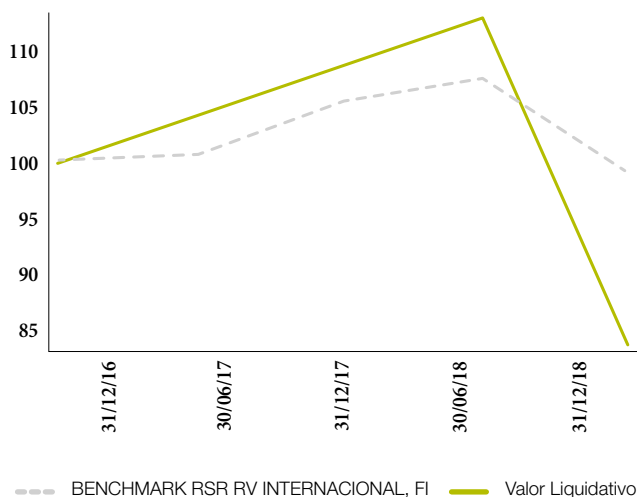
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

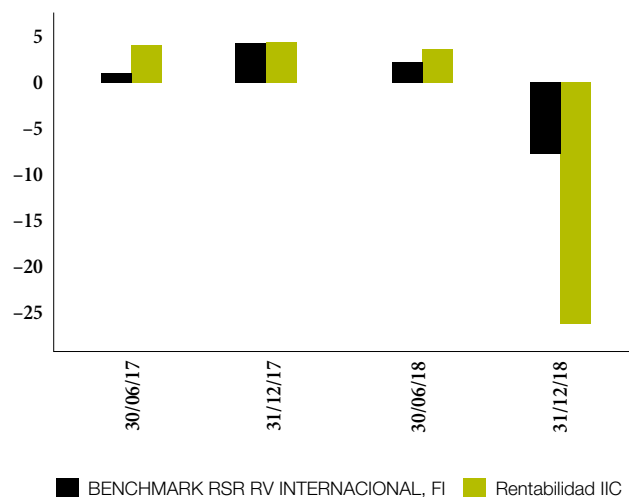
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trim. Actual	3er Trim. 2018	2º Trim. 2018	1er Trim. 2018	2017	2016	2015	2013
1,56	0,39	0,41	0,39	0,38	1,63	0,34		

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 fondos/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 la compraventa de valores.

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad semestral de los últimos 5 años





## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	36.828	309	-1,95
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	25.481	261	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	22.187	212	-5,39
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.026	127	-26,35
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	11.533	472	-8,23
<b>Total fondos</b>	<b>100.055</b>	<b>1.381</b>	<b>-6,09</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

## 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	3.313	97,79	3.975	94,04
*Cartera interior	562	16,59	750	17,74
*Cartera exterior	2.751	81,20	3.225	76,30
*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)	60	1,77	422	9,98
(+/-) RESTO	15	0,44	-170	-4,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.388</b>	<b>100,00</b>	<b>4.227</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>4.227</b>	<b>3.024</b>	<b>3.024</b>	
+– Suscripciones/reembolsos (neto)	8,97	29,99	37,55	–65,76
– Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Rendimientos netos	–29,84	4,20	–27,93	–913,00
(+) Rendimientos de gestión	–29,20	5,26	–26,27	–735,36
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	–129,78
+ Dividendos	0,78	1,25	2,00	–29,09
+– Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Resultados en renta variable (realizadas o no)	–30,03	3,96	–28,37	–969,02
+– Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+– Resultados en derivados (realizadas o no)	0,07	0,14	0,21	–39,29
+– Resultados en IIC (realizadas o no)	–0,02	–0,03	–0,05	–32,85
+– Otros resultados	0,00	–0,06	–0,06	–103,75
+– Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(–) Gastos repercutidos	–0,64	–1,08	–1,68	–33,44
– Comisión de gestión	–0,50	–0,88	–1,35	–35,29
– Comisión de depositario	–0,04	–0,03	–0,07	16,40
– Gastos por servicios exteriores	–0,07	–0,04	–0,11	69,28
– Otros gastos de gestión corriente	–0,01	–0,02	–0,03	–4,44
– Otros gastos repercutidos	–0,02	–0,11	–0,12	–82,38
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	–99,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	–100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	–98,98
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.387</b>	<b>4.227</b>	<b>3.387</b>	

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	%
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	130	3,84	128	3,02
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	158	4,68	152	3,59
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	55	1,63	0	0,00
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	144	4,24	130	3,07
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	75	2,20	186	4,40
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	0	0,00	101	2,39








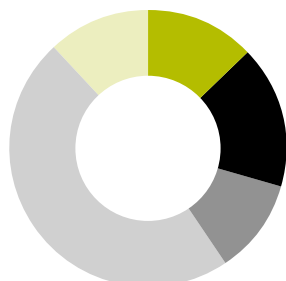
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>562</b>	<b>16,59</b>	<b>697</b>	<b>16,47</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>562</b>	<b>16,59</b>	<b>697</b>	<b>16,47</b>
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	54	1,27
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>54</b>	<b>1,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>562</b>	<b>16,59</b>	<b>751</b>	<b>17,74</b>
BMG169621056 - Acciones BUNGE LIMITED (BM)	USD	66	1,96	85	2,01
BMG6955J1036 - Acciones PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD (HK)	HKD	127	3,74	170	4,02
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	181	5,35	149	3,52
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	98	2,88	96	2,26
MHY621511085 - Acciones NAVIOS	USD	2	0,05	0	0,00
MHY622671029 - Acciones NAVIOS	USD	100	2,94	147	3,48
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	63	1,85	0	0,00
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	108	3,20	176	4,17
GB00B07KD360 - Acciones COBHAM PLC	GBP	127	3,76	131	3,10
GB00B1QH8P22 - Acciones SPORTS DIRECT INTERNATIONAL	GBP	88	2,59	123	2,91
DE000A13SX22 - Acciones HELLA KGAA HUECK & CO	EUR	104	3,08	99	2,35
DE000ENAG999 - Acciones EON, AG	EUR	102	3,00	131	3,09
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	153	4,51	138	3,27
FR0000125346 - Acciones INGENICO GROUP	EUR	221	6,51	283	6,71
IL0002810146 - Acciones ISRAEL CORPORATION LTD	USD	0	0,00	97	2,29
DE0005439004 - Acciones STEF	EUR	53	1,57	0	0,00
DE0005550636 - Acciones DRAEGERWERK AG	EUR	95	2,79	100	2,37
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	82	2,43	123	2,90
GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	121	3,56	137	3,23
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	65	1,91	0	0,00
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	121	3,58	91	2,16
US2044481040 - Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTURA (PE)	USD	40	1,17	0	0,00
US38059T1060 - Acciones GOLD FIELDS LTD	USD	91	2,68	90	2,14
US52634T2006 - Acciones LENTA LIMITED	USD	206	6,08	291	6,88
US55953Q2021 - Acciones MAGNIT PJSC (RU)	USD	83	2,44	115	2,72
CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	34	1,01	92	2,18
CA67077M1086 - Acciones NUTRIEN LTD CANADA	USD	0	0,00	97	2,30
US71922G2093 - Acciones PHOSAGRO PJSC	USD	108	3,19	75	1,77
CA80013R2063 - Acciones SANDSTORM GOLD LTD	USD	40	1,19	0	0,00
US8816242098 - Acciones TEVA PHARMACEUTICAL	USD	0	0,00	99	2,34
CA98462Y1007 - Acciones YAMANA GOLD INC	USD	75	2,20	90	2,13
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.754</b>	<b>81,22</b>	<b>3.225</b>	<b>76,30</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.754</b>	<b>81,22</b>	<b>3.225</b>	<b>76,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.754</b>	<b>81,22</b>	<b>3.225</b>	<b>76,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.316</b>	<b>97,81</b>	<b>3.976</b>	<b>94,04</b>

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






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

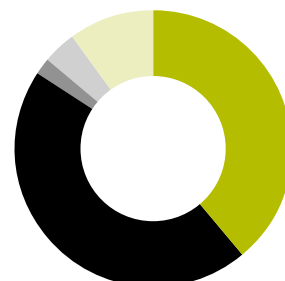
#### Países

	Alemania 12,9%
	España 16,6%
	Francia 11,1%
	Otros 47,6%
	Rusia 11,8%



#### Divisas

	Dólar EE.UU. 39,1%
	Euro 45,3%
	Franco suizo 1,9%
	Hong Kong Dollar 3,8%
	Libra esterlina 10,0%



### 4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 818.507,73 euros que supone el 24,16% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.243,18 euros, suponiendo un 0,11% 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 1.103.408,67 euros, suponiendo un 27,40% 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 508.546,56 euros, suponiendo un 12,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 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 período 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.

El año ha finalizado con un rendimiento del -23,49%. El cóctel de incertidumbres geopolíticas, unido al miedo a una posible desaceleración económica han generado en el último trimestre del año y en concreto en el mes de diciembre (el peor desde la época de la Gran Recesión), una explosión de ventas masivas que se han llevado por delante las cotizaciones de la gran mayoría de activos. Pese a ser seleccionadas para poder combatir un escenario de ralentización económica que se esperaba, entre las compañías que han sufrido este golpe se encuentran las que componen la cartera de RSR RV Internacional. Aunque se traten de empresas no cíclicas y capaces de generar un flujo de caja estable en contextos adversos, no han aguantado la brusquedad e irracionalidad que ha emanado el mercado durante la segunda parte del año.

La estrategia seguida no ha cambiado, ya que la selección de valores infravalorados por el mercado en comparación con sus fundamentales continúa siendo la filosofía de inversión. De hecho, la cartera está compuesta por una ponderación significativa en empresas de oro (10% de la cartera), empresas en reestructuración cuyos hitos avanzan en línea o mejor de lo esperado (15% de la cartera), compañías con ingresos fijos para los próximos años (30% de la cartera), compañías defensivas de consumo no cíclico (25% de la cartera) y tan solo un 20% de la cartera en negocios de consumo cíclico a múltiplos muy atractivos. A cierre de año la cartera está invertida al 100%. La clara sobrerreacción del mercado en la segunda parte del año ha hecho aumentar significativamente el potencial de revalorización de la cartera ya que los fundamentales prácticamente se han mantenido intactos. El negocio de las compañías sigue siendo el mismo, no ha cambiado, pero sí el sentimiento y percepción del mercado. Este hecho brinda una oportunidad única que se espera materializar en 2019.

En cuanto a los movimientos del segundo semestre destacan las ventas de AzValor Internacional, Israel Chemicals, Teva Pharmaceutical, Siemens Gamesa y Nutrien y las compras de nuevas compañías de oro (Buenaventura y Sandstorm) de componentes para autos (CIE Automotive y Continental), la empresa Aryzta y Teekay LNG Partners, otra del sector shipping.

Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 19,86% hasta 3.387.368,11. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 lo que supone 125 partícipes. La rentabilidad del fondo es de -23,48% desde comienzos de año, por debajo de la rentabilidad media de los fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo está en la senda de la de su índice de referencia tal y como se puede apreciar en la gráfica correspondiente. La rentabilidad del valor liquidativo está por debajo de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es más alto que el asumido por el índice de referencia. En cuanto a los gastos del fondo, se han mantenido como en otros periodos.

En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES7402320105000017653425.

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 IIC's, 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.

## PREMIOS



### European Funds Trophy 2017

Mejor Sociedad de Gestión de Activos en España en la categoría de 16 y 25 fondos calificados  
Best Spanish Asset Management Company. Category 16 to 25 rated funds



**Premio Eurofondos 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011**  
Mejor Gestora de su tamaño en España y en Europa

**Premio Lipper Fund Awards 2009**  
Mejor Gestora en su tamaño en gestión de renta variable mixta

#### FONALCALÁ, F.I.



**2006**

Primer puesto RVM Euro a 5 años



**2005**

Primer puesto RVM Euro a 3 años  
Primer puesto RVM Euro a 5 años



**2011 y 2012**

Mejor Fondo Mixto Equilibrado zona Euro a 10 años



**2010, 2007 y 2005**

Mejor Fondo Mixto Euro Equilibrado a 3, 5 y 10 años



**2002**

4º premio superada rentabilidad lbox 8 años

#### ALCALÁ BOLSA MIXTO, F.I.



**2006**

Mejor Fondo Mixto Euro-Equilibrado a 5 años



**2007 Y 2005**

Mejor Fondo Mixto Euro-Equilibrado a 5 años



**2004**

Tercer puesto RVM



**2004**

Premio Rents Equilibrado Mixto-Global



**2003**

Premio Renta Equilibrado Mixto Euro

#### ALCALÁ AHORRO, F.I.



**2006**

Mejor Fondo Mixto Euro-Conservador a 5 años



**2005**

Mejor Fondo Mixto Euro-Conservador a 5 años



**2004**

Segundo puesto Renta Fija Mixta



**2002**

Primer puesto Renta Fija Mixta Alcalá Interval (fusión Alcalá Ahorro)



**2011**

Mejor Fondo Mixto Conservador zona Euro a 10 años

#### ALCALÁ GLOBAL, F.I.



**2003**

Premio Renta Variable Mixta Global



[www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com)



**GESALCALA**

C/ Ortega y Gasset, 7 - Madrid - Tel. 91 431 11 66 - Fax 91 575 52 51  
Email: [gesalcala@bancoalcala.com](mailto:gesalcala@bancoalcala.com)