



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

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

Sociedad por compartimentos NO

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

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

Dirección

C/Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo electrónico atencionalcliente@bancoalcala.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 06/04/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	3.022.451,00	3.092.651,00
Nº de accionistas	117	120
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	3.472	1,1486	1,1009	1,1507
2018	3.405	1,1009	1,0983	1,2340
2017	3.917	1,2211	1,1816	1,2313
2016	3.564	1,1824	1,1055	1,1842

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		
0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,31	0,48	0,31	1,14
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)

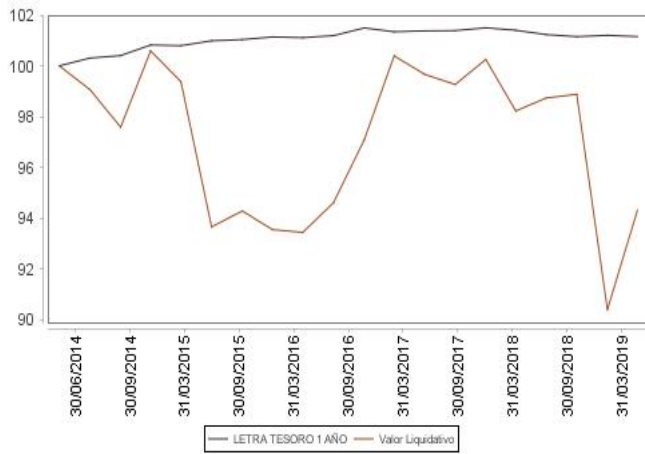
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
4,33	4,33	-8,59	0,15	0,52	-9,84	3,27	2,97	-0,57

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

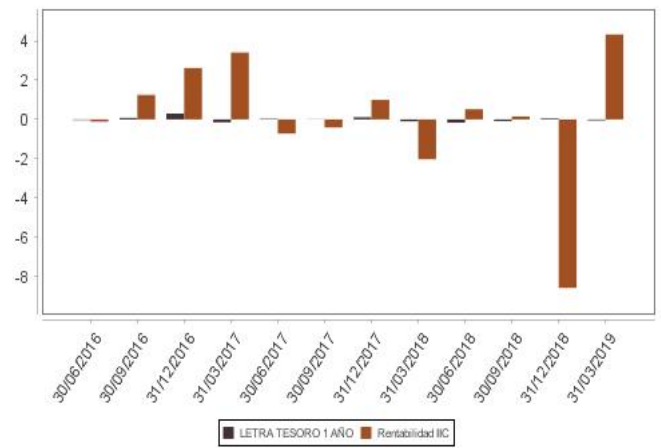
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,36	0,36	0,35	0,35	0,34	1,38	1,48	1,32	1,21

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.075	88,57	2.917	85,67
* Cartera interior	728	20,97	705	20,70
* Cartera exterior	2.343	67,48	2.205	64,76
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,12	7	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	392	11,29	475	13,95
(+/-) RESTO	5	0,14	13	0,38
TOTAL PATRIMONIO	3.472	100,00	3.405	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.405	3.823	3.405	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-2,29	-2,62	-2,29	-16,44
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,24	-9,01	4,24	-144,98
(+) Rendimientos de gestión	4,54	-8,72	4,54	-149,79
+ Intereses	0,16	0,35	0,16	-56,14
+ Dividendos	0,25	0,07	0,25	247,55
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	-3,40	0,22	-106,20
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,54	-3,73	2,54	-165,20
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,52	-0,28	-0,52	76,98
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,89	-1,74	1,89	-204,05
+/- Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-113,39
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,29	-0,30	1,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,19	-6,29
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-6,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-5,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	59,80
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	20,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.472	3.405	3.472	

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

3. Inversiones financieras

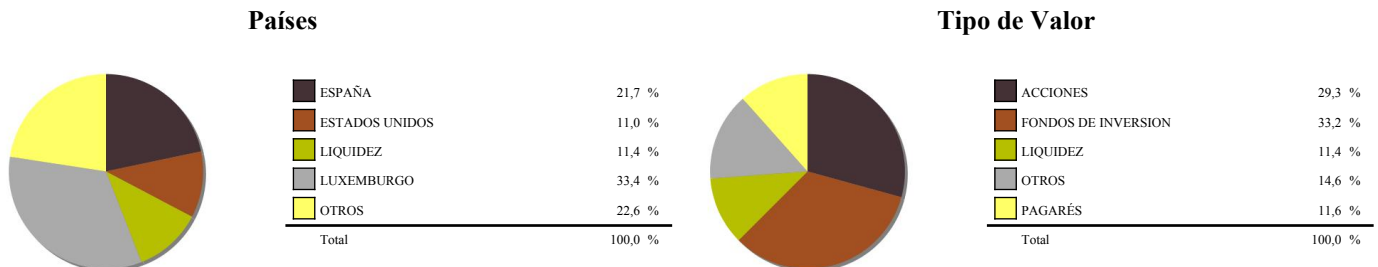
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205067301 - Bonos BBVA 2,250 2027-07-10 *	EUR	0	0,00	92	2,69
ES0244251007 - Obligaciones IBERCAJA BANCO 5,000 2025-07-28	EUR	0	0,00	100	2,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	192	5,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	192	5,63
ES0505287088 - Pagarés AEDAS HOMES 0,720 2019-05-24	EUR	100	2,87	100	2,93
ES0532945799 - Pagarés TUBACEX SA 0,700 2019-09-13	EUR	99	2,86	99	2,92
ES0584696076 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 0,300 2019-04-29	EUR	100	2,88	0	0,00
XS1941001080 - Pagarés FOMENTO CONSTR Y CON 0,500 2019-04-26	EUR	100	2,88	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		399	11,49	199	5,85
TOTAL RENTA FIJA		399	11,49	391	11,48
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	17	0,50
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	32	0,92	27	0,80
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	40	1,16	27	0,79
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	21	0,61	19	0,57
BG1100005179 - Acciones EBIOSS ENERGY	EUR	4	0,11	4	0,11
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		97	2,80	94	2,77
TOTAL RENTA VARIABLE		97	2,80	94	2,77
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0136435130 - Acciones FERNANFLOR DE INVERSIONES	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0157877038 - Acciones INVERCLASIC GESTION, SICAV, S	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	33	0,94	31	0,90
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV	EUR	72	2,07	0	0,00
ES0165940000 - Acciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	0	0,00	68	1,99
ES0182823130 - Acciones FOMENTO DE AHORROS E INV, SICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0184679001 - Acciones WORLD INVESTMENT OPPORTUNITIES	EUR	127	3,66	121	3,56
TOTAL IIC		232	6,67	220	6,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		728	20,96	705	20,70
US9128284U17 - Obligaciones US TREASURY 2,625 2023-06-30	USD	193	5,55	187	5,49
US9128285X47 - Obligaciones US TREASURY 2,500 2021-01-31	USD	102	2,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		295	8,49	187	5,49
XS1266592457 - Bonos DUFREY LTD 4,500 2023-08-01	EUR	104	2,99	103	3,03
XS1409497283 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,500 2023-05-15	EUR	101	2,92	98	2,89
XS1850814358 - Bonos BARCLAYS BANK 0,500 2021-11-08	EUR	0	0,00	104	3,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		205	5,91	305	8,97
DE000DL19SQ4 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,000 2019-03-18	EUR	0	0,00	100	2,93
XS0985395655 - Bonos MEDIASET 5,125 2019-01-24	EUR	0	0,00	104	3,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	204	5,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		500	14,40	696	20,44
TOTAL RENTA FIJA		500	14,40	696	20,44
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	25	0,72	23	0,67
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	23	0,67	22	0,64
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	28	0,80	25	0,73
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	27	0,77	19	0,57
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	25	0,71	23	0,67
GB00BDD85M81 - Acciones AVAST PLC	GBP	8	0,22	0	0,00
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	29	0,83	26	0,77
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	36	1,03	24	0,70
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	29	0,83	30	0,89
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	0	0,00	20	0,59
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	0	0,00	24	0,69
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	17	0,48	14	0,41
IT0000076502 - Acciones DANIELI & CO-RSP	EUR	10	0,29	9	0,25
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	30	0,85	27	0,78
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	29	0,84	24	0,71
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	32	0,93	30	0,88
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	29	0,83	28	0,82
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	9	0,25	16	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	12	0,34	21	0,62
IT0005252140 - Acciones SAIPEM SPA	EUR	26	0,76	18	0,54
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	17	0,50	35	1,02
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	21	0,60	17	0,51
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	25	0,72	22	0,64
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	26	0,75	26	0,76
DE0008430026 - Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	0	0,00	28	0,82
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	19	0,54	18	0,52
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	19	0,54	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFREY LTD	CHF	27	0,79	24	0,71
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	15	0,42	12	0,35
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	32	0,92	17	0,51
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	25	0,72	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	24	0,68	0	0,00
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	23	0,67	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	15	0,45
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	20	0,58	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		717	20,58	637	18,68
TOTAL RENTA VARIABLE		717	20,58	637	18,68
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT	EUR	70	2,02	0	0,00
IE00B443FG34 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	USD	36	1,04	36	1,05
FR0013202132 - Participaciones ALMIRAL GESTION SAS	EUR	86	2,49	0	0,00
LU0155301467 - Participaciones PICTET	JPY	76	2,19	70	2,05
LU0231205427 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV.	EUR	52	1,51	49	1,45
LU0582530498 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	120	3,46	110	3,22
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	76	2,19	73	2,15
LU1004133028 - Participaciones INVESCO	EUR	75	2,17	74	2,17
LU1353952002 - Participaciones AXA GROUP	USD	99	2,86	96	2,81
LU1670631958 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	133	3,83	88	2,58
LU1670710232 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	83	2,38	72	2,11
TOTAL IIC		906	26,14	668	19,59
LU1079524200 - Participaciones OD GROUP, IBIZA	EUR	208	5,98	208	6,10
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		208	5,98	208	6,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.331	67,10	2.209	64,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.059	88,06	2.914	85,51
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0231945386 - Bonos LANDSBANKI 2049-10-29	EUR	0	0,00	0	0,00

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



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	450	Cobertura
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50	261	Cobertura
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50	270	Cobertura
Total subyacente renta variable		981	
TOTAL DERECHOS		981	
EURGBP	Venta Futuro EURGBP 125000	126	Cobertura

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
TOTAL OBLIGACIONES		126	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 357.369,45 euros, suponiendo un 10,38% 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 68.382,54 euros, suponiendo un 1,99% 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 441.609,01 euros, suponiendo un 12,83% 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 343.989,57 euros, suponiendo un 10,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 27,30% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año 2019 ha sido de los mejores trimestres para las bolsas en los últimos 10 años. Después de la debacle ocurrida en el último trimestre del año pasado, se ha producido un rebote de gran magnitud. El comportamiento de los principales índices de referencia durante este primer trimestre del año ha sido el siguiente: S&P 500 +13,07%, Eurostoxx 50 +11,67%, Ibx 35 +8,79%, Nikkei +5,95% y el MSCI Emerging Markets lleva una subida del 9,56% en el año. Buen inicio de año en general para las

materias primas tanto para el segmento de energía como de metales y con resultado mixto en el sector de agricultura. Destaca la apreciación del Brent (+27,1% en el año), debido a que la OPEP y sus socios han anunciado que seguirán los recortes.

De cara al segundo trimestre de 2019, el cambio de estrategia de la Reserva Federal, que sufre ciertas presiones internas para incluso reducir tipos, unos últimos datos macro decepcionantes que generan cierta incertidumbre sobre el crecimiento futuro y que han provocado una inversión de las curvas de tipos de interés y las incertidumbres políticas (Brexit) y económicas (acuerdo comercial China-EEUU), son los tres vértices del triángulo de cuya evolución dependerá la tendencia que tomen los mercados financieros.

Durante el primer trimestre del año, los Bancos Centrales confirmaron un tono más acomodaticio. La FED dijo que finalizaría la reducción del balance en septiembre (se estiman que llegue a niveles de \$3.5bn) y que por el momento no haría más alzas de tipos en el 2019. El BCE pospuso la primera subida hasta 2020 y presentó un nuevo programa de financiación, el TLTRO III. El trimestre ha estado marcado por las noticias sobre el Brexit y las negociaciones comerciales entre China y EEUU. Los spreads de crédito se han estrechado notablemente tanto en el mundo de grado de inversión (investment grade) como de los bonos de alta rentabilidad (high yield) y los tipos del gobierno se redujeron alcanzando el 2.41% en el bono del gobierno con vencimiento a 10 años de EEUU y presentando una rentabilidad negativa a cierre del trimestre del -0.07% el bono del gobierno alemán en el mismo plazo.

En cuanto a la renta fija, se ha vendido el bono de Ibercaja 5% 28/07/25. Además, se ha comprado el pagaré de FCC 0,50 26/04/2019 y el pagaré de Masmovil 0,30 29/04/2019.

Concretando en la renta variable, hemos visto como finalmente el rally de navidad se ha producido durante el primer trimestre del año, con subidas muy importantes en todos los índices mundiales y con los sectores más cíclicos liderando las subidas. Los estímulos chinos parece que empiezan a tener efecto durante este primer trimestre del año y vemos cómo se hace eco de ello en la renta variable a nivel global. El único pero que se puede poner es al sector bancario, que está sufriendo la política tan laxa de los bancos centrales y, por lo tanto, no está subiendo igual que el resto. Los bajos tipos de interés pesan sobre el sector.

Los sectores más cíclicos han liderado las subidas este trimestre. El optimismo por el acercamiento a un acuerdo en las reuniones entre Estados Unidos y China ha sido el catalizador para que sectores como industriales y consumo discrecional suban muy fuerte. Es decir, se ha producido una fuerte reversión de lo que más había caído en el último trimestre del pasado año.

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 Inditex, Anheuser-Busch, Glencore, ALD, Befesa, Avast, CVS Healthcare, Booking y Microsoft. Se ha vendido o reducido posición en Heineken, Gestamp, TUI, Munich-Re, Bae Systems, Enel, Deutsche Telekom y Facebook.

Además, durante este trimestre se ha aprovechado para cubrir 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 de la SICAV creció en un 1,96% hasta 3.471.556,73. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 3 lo que supone 117 accionistas. La rentabilidad de la sociedad es de 4,33% desde comienzos de año, por debajo de la rentabilidad media de las IICs de la gestora. La rentabilidad del valor liquidativo está por encima de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. En cuanto a los gastos de la Sicav, se han mantenido como en otros periodos.

La IIC hace uso de instrumentos derivados con fin de cobertura o inversión. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio de 9,03% en el periodo. Posición con finalidad de cobertura abierta a fin de periodo en FUT EUR/GBP EURO FX CURR 17JUN19, PUT 2900 21JUN19 EURO STOXX 50 INDEX, PUT 3000 21JUN19 EURO STOXX 50 INDEX y PUT 3000 20SEP19 EURO STOXX 50 INDEX.

Esta sociedad tiene un activo suspensión de pagos, Landsbanki Island HF. La sociedad mantiene una posición de 200 acciones en Ocean Group Capital, Sicar, inversión integrada dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las

instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 689.557,42 euros desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 14 empleados que ascendió a 612.757,42 euros y remuneración variable relativa a 12 empleados por importe de 76.800,00 euros. La remuneración de los 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las 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.