



**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](http://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](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 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	2.892.921,00	3.092.651,00
Nº de accionistas	115	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	3.342	1,1551	1,1009	1,1632
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		
0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,68	0,80	0,68	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)

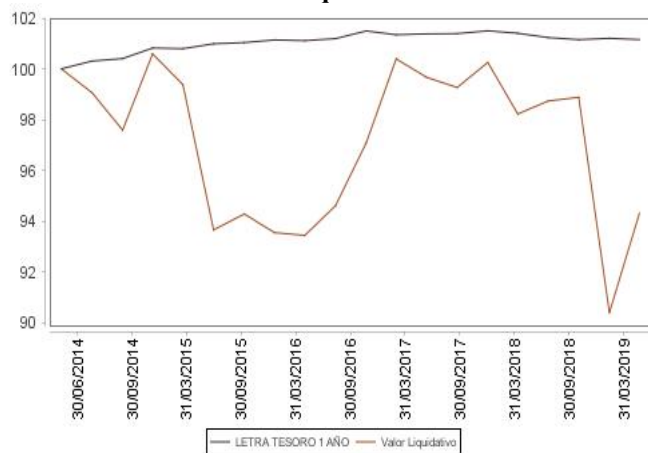
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
4,93	0,57	4,33	-8,59	0,15	-9,84	3,27	2,97	-0,57

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

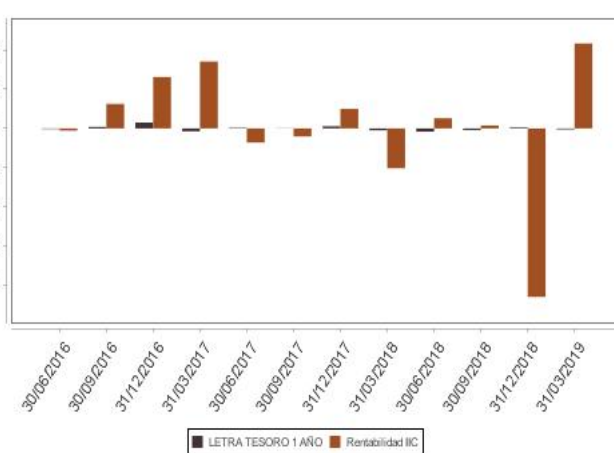
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,73	0,37	0,36	0,35	0,35	1,37	1,47	1,31	1,20

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.936	87,83	2.917	85,67
* Cartera interior	718	21,48	705	20,70
* Cartera exterior	2.212	66,17	2.205	64,76
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,18	7	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	435	13,01	475	13,95
(+/-) RESTO	-28	-0,84	13	0,38
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.343</b>	<b>100,00</b>	<b>3.405</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 PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>3.405</b>	<b>3.817</b>	<b>3.405</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-6,75	-2,54	-6,75	142,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,90	-8,57	4,90	-152,18
(+) Rendimientos de gestión	5,53	-7,94	5,53	-163,62
+ Intereses	0,28	0,66	0,28	-61,38
+ Dividendos	0,64	0,16	0,64	266,01
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	-3,41	0,18	-104,85
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,90	-3,43	2,90	-177,40
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,78	-0,30	-0,78	133,85
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,26	-1,58	2,26	-230,59
+/- Otros resultados	0,05	-0,04	0,05	-203,74
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,63	-0,64	-5,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,38	-0,37	-10,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,09	-3,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,05	-0,08	34,80
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,08	-8,89
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	10.615,21
+ 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	0,01	0,00	0,01	10.615,21
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.342</b>	<b>3.405</b>	<b>3.342</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

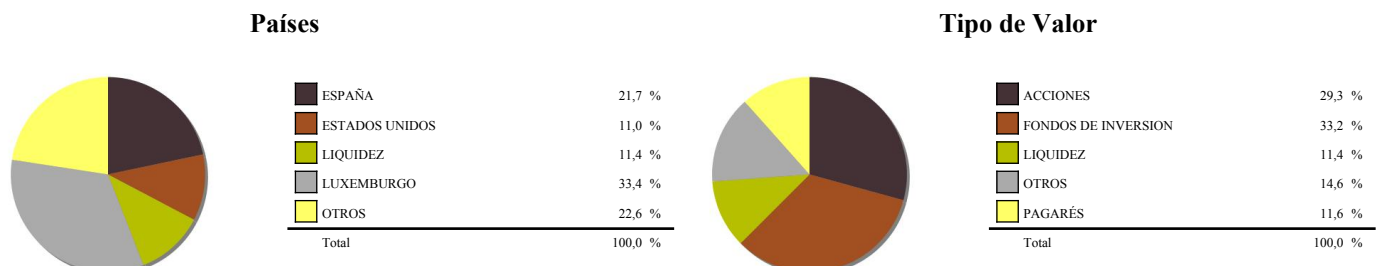
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>192</b>	<b>5,63</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>192</b>	<b>5,63</b>
ES0505287088 - Pagarés AEDAS HOMES 0,720 2019-05-24	EUR	0	0,00	100	2,93
ES0505287179 - Pagarés AEDAS HOMES 0,792 2019-12-20	EUR	100	2,98	0	0,00
ES0532945799 - Pagarés TUBACEX SA 0,700 2019-09-13	EUR	99	2,97	99	2,92
ES0565386002 - Pagarés SOLARIA ENERGIA Y ME 0,997 2020-04-17	EUR	99	2,96	0	0,00
ES0584696100 - Pagarés MAMOVIL IBERCOM SA 0,390 2019-10-29	EUR	100	2,99	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>398</b>	<b>11,90</b>	<b>199</b>	<b>5,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>398</b>	<b>11,90</b>	<b>391</b>	<b>11,48</b>
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	24	0,72	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	17	0,50
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	12	0,34	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	19	0,58	27	0,80
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	16	0,49	27	0,79
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	12	0,36	0	0,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	0	0,00	19	0,57
ES06735169E5 - Derechos REPSOL	EUR	0	0,01	0	0,00
BG1100005179 - Acciones EBIOSS ENERGY	EUR	3	0,10	4	0,11
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>86</b>	<b>2,60</b>	<b>94</b>	<b>2,77</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>86</b>	<b>2,60</b>	<b>94</b>	<b>2,77</b>
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	32	0,97	31	0,90
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV	EUR	73	2,17	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	128	3,83	121	3,56
<b>TOTAL IIC</b>		<b>233</b>	<b>6,97</b>	<b>220</b>	<b>6,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>717</b>	<b>21,47</b>	<b>705</b>	<b>20,70</b>
US9128284U17 - Obligaciones US TREASURY 2,625 2023-06-30	USD	0	0,00	187	5,49
US9128285X47 - Obligaciones US TREASURY 2,500 2021-01-31	USD	292	8,75	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>292</b>	<b>8,75</b>	<b>187</b>	<b>5,49</b>
XS1266592457 - Bonos DUFY LTD 4,500 2023-08-01	EUR	104	3,10	103	3,03
XS1409497283 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,500 2023-05-15	EUR	102	3,05	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		<b>206</b>	<b>6,15</b>	<b>305</b>	<b>8,97</b>
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		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>204</b>	<b>5,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>498</b>	<b>14,90</b>	<b>696</b>	<b>20,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>498</b>	<b>14,90</b>	<b>696</b>	<b>20,44</b>
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	12	0,37	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	39	1,16	23	0,67
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	0	0,00	22	0,64
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	30	0,90	25	0,73
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	25	0,75	19	0,57
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	15	0,46	23	0,67
GB00BDD85M81 - Acciones AVAST PLC	GBP	16	0,46	0	0,00
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	27	0,82	26	0,77
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	24	0,72	24	0,70
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	28	0,85	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	39	1,18	30	0,89
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	0	0,00	20	0,59
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	0	0,00	24	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	14	0,43	14	0,41
IT0000076502 - Acciones DANIELI & CO-RSP	EUR	9	0,27	9	0,25
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	12	0,35	27	0,78
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	16	0,48	24	0,71
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	23	0,68	30	0,88
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	28	0,82
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	9	0,26	16	0,46
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	21	0,62
IT0005252140 - Acciones SAIPEM SPA	EUR	16	0,49	18	0,54
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	18	0,53	35	1,02
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	24	0,70	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	20	0,60	17	0,51
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	18	0,54	22	0,64
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	19	0,55	26	0,76
DE0008430026 - Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	0	0,00	28	0,82
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	0	0,00	18	0,52
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	12	0,35	0	0,00
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	14	0,42	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFREY LTD	CHF	0	0,00	24	0,71
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	14	0,43	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	15	0,45	12	0,35
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	21	0,64	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	19	0,55	17	0,51
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	26	0,79	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	24	0,71	0	0,00
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	27	0,82	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	15	0,45
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	23	0,67	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>648</b>	<b>19,38</b>	<b>637</b>	<b>18,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>648</b>	<b>19,38</b>	<b>637</b>	<b>18,68</b>
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT	EUR	63	1,87	0	0,00
IE00BWH63500 - Participaciones CYGNUS	EUR	67	2,00	0	0,00
IE00B443FG34 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	USD	36	1,07	36	1,05
FR0013202132 - Participaciones ALMIRAL GESTION SAS	EUR	86	2,59	0	0,00
LU0155301467 - Participaciones PICTET	JPY	77	2,31	70	2,05
LU0231205427 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV.	EUR	54	1,61	49	1,45
LU0582530498 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	66	1,99	110	3,22
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	78	2,32	73	2,15
LU1004133028 - Participaciones INVESCO	EUR	75	2,25	74	2,17
LU1353952002 - Participaciones AXA GROUP	USD	100	2,98	96	2,81
LU1670631958 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	69	2,05	88	2,58
LU1670710232 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	81	2,44	72	2,11
<b>TOTAL IIC</b>		<b>852</b>	<b>25,48</b>	<b>668</b>	<b>19,59</b>
LU1079524200 - Participaciones OD GROUP, IBIZA	EUR	210	6,27	208	6,10
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>210</b>	<b>6,27</b>	<b>208</b>	<b>6,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.208</b>	<b>66,03</b>	<b>2.209</b>	<b>64,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.925</b>	<b>87,50</b>	<b>2.914</b>	<b>85,51</b>
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	495	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>495</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>495</b>	
EURGBP	Venta Futuro EURGBP 125000	126	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>126</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>126</b>	

### 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 423.774,85 euros, suponiendo un 12,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados han sido de 250,54 euros, un 0,01% 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 199.419,88 euros, suponiendo un 5,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados han sido de 36,44 euros, un 0,00% 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 1.043.386,89 euros, suponiendo un 30,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados han sido de 1.013,92 euros, un 0,03% 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 637.156,18 euros, suponiendo un 18,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados han sido de 1.135,74 euros, un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:



a.) Existe un Accionista significativo que supone el 24,05% sobre el patrimonio de la IIC.

## **8. Información y advertencias a instancia de la CNMV**

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

## **9. Anexo explicativo del informe periódico**

### **1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.**

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

Durante el segundo trimestre del 2019 las bolsas han tenido un buen comportamiento, aportando cerca de un 4% de rentabilidad adicional a lo acumulado durante el primer trimestre (uno de los mejores trimestres para las bolsas en los últimos 10 años). Así pues, durante el primer semestre del año el Eurostoxx alcanza una rentabilidad acumulada del 15,73%.

Las bolsas nos permitieron disfrutar de un buen mes de abril, donde los datos macroeconómicos parecían empezar a repuntar, los estímulos chinos empezaban a surtir efecto y el pesimismo imperante durante finales del 2018 había desaparecido casi por completo. Sin embargo, en mayo, los famosos tweets de Trump volvieron a provocar turbulencias en el mercado. Volvimos a ver un recrudecimiento de la guerra comercial entre China y Estados Unidos, por lo que los índices perdieron todo lo ganado durante el mes de abril.

Sin embargo, la Fed volvió a rescatar a los mercados en junio puesto que ha dejado claro que va a bajar los tipos, ese tono dovish de los bancos centrales (también el BCE en Sintra), es lo que finalmente empujó a los mercados durante el mes de junio.

Se mantiene la tendencia vista durante el primer trimestre del año, los sectores más cíclicos siguen liderando las subidas durante este segundo trimestre. Energía y Real Estate han tenido un performance negativo, al igual que Bancos que se están viendo afectados por el tono dovish de los bancos centrales.

Paralelamente, por el lado de la renta fija, el anuncio de Trump acusando a China de tirarse atrás en el acuerdo comercial provocó que los tipos del gobierno "core" redujeran su rentabilidad al actuar como activos refugio. A la vez, esa aversión al riesgo provocó que los diferenciales de crédito aumentaran, especialmente en el mundo High Yield y destacando una salida de flujos de los mercados emergentes, sobretodo de los bonos denominados en divisa local. En el mes de Junio asistimos a un cambio de retórica de los Bancos Centrales con los que alimentaron la expectativa de una mayor flexibilización monetaria bajo el argumento de una inflación inexistente y un mayor riesgo de desaceleración económica.

Los tipos gubernamentales continuaron reduciendo su rentabilidad, situándose el bund alemán en el plazo de 10 años en un -0,329% y el Treasury americano al mismo vencimiento en el 2%, niveles no vistos desde el 2016 y que han provocado un aplanamiento adicional de la curva. Los spreads de crédito recuperaron las ampliaciones sufridas por la crisis en un potencial acuerdo comercial entre EEUU y China, presentando ganancias en todos los sectores.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

La cartera ha seguido la misma estrategia a lo largo del primer semestre del año, se ha mantenido invertida en función de las oportunidades de inversión. Nuestro afán es encontrar compañías de calidad a precios atractivos después de un minucioso análisis de estas.

Además, durante el semestre hemos implementado estrategias de cobertura a través de opciones sobre índices que combinan posiciones compradoras y vendedoras de manera que pagando poca prima cubrimos escenarios de caída de entre un 5% y un 15% de manera bastante eficiente y sin renunciar al potencial de nuestras posiciones.

Desglosando la cartera, por el lado positivo, la sobre ponderación al sector Consumo Estable ha jugado a nuestro favor. Claros ejemplos pueden ser Danone con un +23% y Anheuser-Busch con un +33% en el semestre. Otras compañías que también han contribuido positivamente han sido las tecnológicas como Atos, que ha presentado una subida cercana al +39%, sin embargo, la infra ponderación al sector nos ha perjudicado. También merece destacar el buen comportamiento de compañías más cíclicas como Prudential (+24%), Heidelbergcement (+35%) y ALD con una subida cercana al +35%.

Por el lado negativo, señalar el mal comportamiento de Glencore con una bajada del -14%, Prosegur con un -15% en el semestre o Babcock que después de bajar sus previsiones de resultados acabó en -17% en el semestre.

#### **c) Índice de referencia.**

La rentabilidad de la IIC es de 4,93%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 0,03%.

#### **d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 1,85% hasta 3.341.665,26 euros frente a 3.404.686,99 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 5 pasando de 120 a 115 accionistas.

La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 4,93% frente a una rentabilidad de -8,45% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,57% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,55% en el periodo anterior.

#### **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 4,93% es menor que la rentabilidad del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 6,67%.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.**

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

A lo largo del primer semestre del año se ha intentado aprovechar las oportunidades de valores que habían sufrido caídas lastrados por la coyuntura del mercado más que por sus propios negocios. Contrariamente se ha procurado vender aquellos activos que, según nuestras estimaciones, habían llegado a su precio potencial y no se le veía potencial revalorización.

Destacamos así las compras, en el primer trimestre, de Inditex, Anheuser-Busch, Glencore, ALD, Befesa, Avast, CVS Healthcare, Booking y Microsoft. En el segundo trimestre destacamos las compras de: Repsol, Galp, Bankinter, Avast (doblando la posición), Barrick Gold, Befesa (incremento parcial), Basf, Fresenius Medical Care, Logista, Elis, Heidelberg Cement.

Por otro lado, recalcamos las ventas o reducciones de posición, en el primer trimestre, de Heineken, Gestamp, TUI, Munich-Re, Bae Systems, Enel, Deutsche Telekom y Facebook. Por su lado, a lo largo del segundo trimestre, se han vendido o reducido las posiciones en: Dufry, Total, Prosegur, Inditex, Carrefour, Ferrovial, Vivendi, Babcock, Enel, Orange, Barrick Gold.

Por la parte renta fija, únicamente se han comprado pagarés de compañías como Aedas Homes, Sacyr o Masmóvil además de haber comprado US Treasury.

**b) Operativa de préstamos de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 3,88%. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 3,74%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

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

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 2,87%, frente a una volatilidad de 0,72% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

N/A

**6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.**

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.**

Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones.

Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 217,50 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 750,46 euros.



## **9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

## **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.**

Creemos que después de un periodo de mucha cautela tras el desplome de muchos activos a finales de 2018, los inversores irán asumiendo más riesgo y entrando poco a poco en los activos más arriesgados en detrimento de los activos más defensivos. Esta tendencia podría darse al menos durante doce meses más.

De este modo, aprovechamos para tener sensibilidad a los activos más cíclicos pero con un menor grado de inversión ya que lo modulamos continuamente en función del potencial de revalorización general que vemos en las bolsas.

## **10. Información sobre la política de remuneración.**

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.

## **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).**

No aplicable