



<b>Gestora</b>	GESALCALA, SGIIC, S.A.U.	<b>Depositario</b>	BANCO INVERSIS NET, S.A.
<b>Grupo Gestora</b>	CREDIT ANDORRA	<b>Grupo Depositario</b>	
<b>Auditor</b>	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	<b>Rating depositario</b>	NA

**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/Jose 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	4.565,57	4.600,46
Nº de partícipes	363	370
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	6.478	1.418,9115
2019	6.747	1.466,6400
2018	5.639	1.330,9311
2017	6.702	1.406,9677

### 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		
0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	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 (%)	0,00	0,00	0,00	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	0,00	-0,08	-0,28

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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-3,25	-3,25	0,36	0,07	0,24	10,20	-5,40	7,37	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	09/03/2020	-1,84	09/03/2020	-2,97	08/02/2018
Rentabilidad máxima (%)	3,58	13/03/2020	3,58	13/03/2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,71	12,71	4,79	5,48	4,56	6,11	12,80	5,44	
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,05	12,39	13,59	12,84	
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	1,35	1,01	0,87	0,70	0,59	
VaR histórico(iii)	4,70	4,70	4,63	4,72	4,85	4,63	4,93	3,39	

(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.

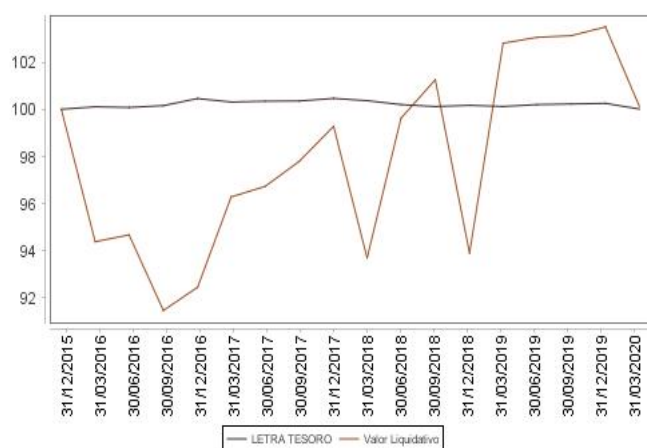
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

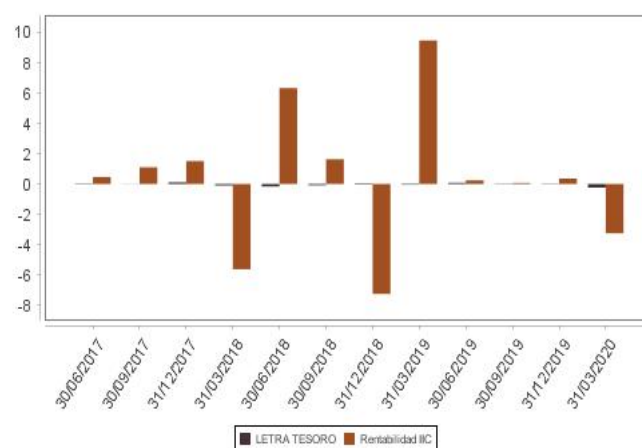
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,38	0,38	0,39	0,39	0,38	1,53	1,56	1,59	1,39

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	30.232	274	-6,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	8.573	94	-19,71
Renta Variable Mixta Internacional	29.867	175	-8,95
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	19.145	326	-20,82
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	28.675	196	-4,81
Global	16.223	504	-23,43

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>132.715</b>	<b>1.569</b>	<b>-11,56</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 periodo

### 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	4.633	71,53	6.185	91,67
* Cartera interior	966	14,91	1.346	19,95
* Cartera exterior	3.667	56,62	4.839	71,72
* 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)	1.159	17,89	-119	-1,76
(+/-) RESTO	685	10,58	681	10,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.477</b>	<b>100,00</b>	<b>6.747</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>6.747</b>	<b>6.940</b>	<b>6.747</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,71	-3,17	-0,71	-77,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,21	0,34	-3,21	-1.019,75
(+) Rendimientos de gestión	-2,81	0,78	-2,81	-458,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Dividendos	0,37	0,40	0,37	-7,61
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-21,44	7,25	-21,44	-396,90
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	18,26	-6,86	18,26	-367,37
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-103,14
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,44	-0,40	-5,20
- Comisión de gestión	-0,34	-0,37	-0,34	-8,05
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-1,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-7,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	26,60
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	32,19
(+) 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	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.478</b>	<b>6.747</b>	<b>6.478</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

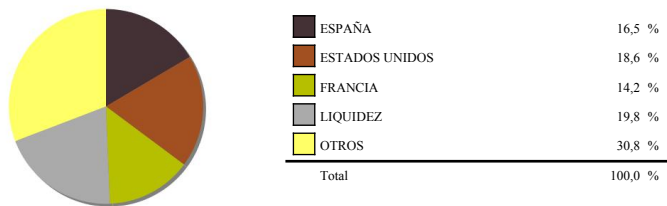
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B669WX96 - Acciones ROLLS ROYCE	GBP	0	0,00	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	34	0,52	63	0,93
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	67	1,03	114	1,69
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	34	0,53	51	0,76
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	134	2,07	140	2,07
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	129	1,99	162	2,41
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	98	1,51	98	1,46
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	96	1,48	97	1,44
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	152	2,35	166	2,47
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	47	0,73	77	1,14
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	94	1,45	278	4,12
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	19	0,29	38	0,56
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	62	0,96	59	0,87
ES06735169F2 - Derechos REPSOL	EUR	0	0,00	2	0,03
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>966</b>	<b>14,91</b>	<b>1.345</b>	<b>19,95</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>966</b>	<b>14,91</b>	<b>1.345</b>	<b>19,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>966</b>	<b>14,91</b>	<b>1.345</b>	<b>19,95</b>
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP	EUR	73	1,12	77	1,14
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	83	1,28	133	1,97
JP3573000001 - Acciones TOKYO GAS CO LTD	JPY	69	1,06	70	1,03
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	51	0,78	70	1,04
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	50	0,77	63	0,93
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	60	0,93	71	1,05
GB00BKFB1C65 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	5	0,07	10	0,15
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	154	2,38	246	3,65
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	56	0,87	112	1,65
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	82	1,27	116	1,72
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	35	0,53	48	0,71
DE000KSAG888 - Acciones K+S AG REG	EUR	0	0,00	29	0,43
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	101	1,56	122	1,80
IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALLI	EUR	51	0,79	76	1,13
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	85	1,32	94	1,40
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	69	1,07	78	1,15
FR0000120685 - Acciones NATIXIS SA	EUR	43	0,66	57	0,85
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	133	2,05	163	2,41
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	57	0,89	79	1,18
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	64	0,99	85	1,26
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	46	0,71	54	0,80
GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP GROUP PLC	GBP	114	1,76	169	2,50
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	90	1,39	101	1,49
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	35	0,54	52	0,77
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	89	1,38	122	1,81
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	29	0,45	43	0,64
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	126	1,94	143	2,12
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	44	0,67	64	0,94
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	156	2,41	197	2,92
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	44	0,69	67	0,99
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	12	0,19	31	0,46
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	62	0,95	88	1,31
FI0009007132 - Acciones FORTUM OYJ	EUR	84	1,29	138	2,04
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	97	1,50	107	1,58
NO0010096985 - Acciones STATOIL ASA	NOK	133	2,05	207	3,06
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	130	2,01	199	2,96
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	80	1,23	78	1,16
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	138	2,13	128	1,90
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	352	5,44	400	5,93
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	53	0,82	86	1,28
US3024913036 - Acciones FMC CORP	USD	75	1,16	91	1,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46120E6023 - Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	108	1,66	126	1,87
US4778391049 - Acciones JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP	USD	100	1,54	149	2,21
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	105	1,62	97	1,44
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	100	1,54	102	1,52
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>3.723</b>	<b>57,46</b>	<b>4.838</b>	<b>71,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.723</b>	<b>57,46</b>	<b>4.838</b>	<b>71,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.723</b>	<b>57,46</b>	<b>4.838</b>	<b>71,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.689</b>	<b>72,37</b>	<b>6.183</b>	<b>91,64</b>

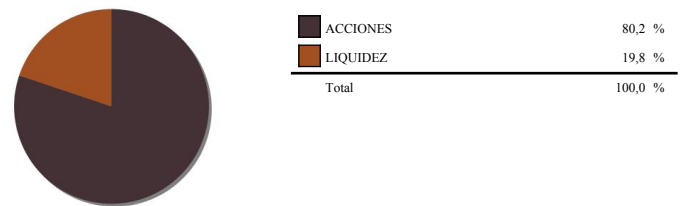
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 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	Venta Futuro EURO STOXX 50	4.007	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>4.007</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4.007</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	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

	SI	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 0,01 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2,61 euros.

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 27.580,18 euros, suponiendo un 0,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 26,90 euros.

## 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.

En el primer trimestre de 2020 la guerra comercial entre EEUU y China ha pasado a un segundo plano dado la pandemia desarrollada durante este periodo. El Covid-19 ha irrumpido en la vida cotidiana de ciudadanos y empresas, así como en los estados. En estos primeros momentos todavía se desconocen los alcances económicos posteriores a la pandemia, aunque hace pensar en todo el marco crediticio del mercado, con las tensiones de liquidez y crédito de los agentes que interactúan del mercado económico. Ante esta situación la renta variable ha sufrido fuertes retrocesos, aunque por otro lado la renta fija no ha surgido como catalizador de activo inversamente correlacionado, dado que los tipos de interés en los que nos movemos son tendentes a 0%.

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

La decisión adoptada en las inversiones ha sido mantener la cartera de renta variable, aunque con una cobertura a través de derivados para mitigar las caídas de los mercados. La cobertura del periodo se ha mantenido y rolando al siguiente vencimiento. Así mismo con la liquidez generada se está a la espera de oportunidades en el mercado.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC es de -3,25%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,24%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 3,99% hasta 6.478.133,18 euros frente a 6.747.224,93 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 7 pasando de 370 a 363 partícipes.

La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -3,25% frente a una rentabilidad de 0,36% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,38% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,39% en el periodo anterior.

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

La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -3,25% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -13,07%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

En el caso actual el activo que más rentabilidad ha generado en el periodo han sido los derivados sobre el EuroStoxx 50 dado su carácter de cobertura. Inversamente la cartera de renta variable ha tenido el sentido opuesto en la generación de rentabilidad. Se ha realizado el rol de los futuros sobre el EuroStoxx 50, manteniendo así la cobertura sobre la cartera y protegiéndola de las caídas del mercado. Por otra parte, se ha desinvertido de la compañía K+S AG dado que su negocio puede verse afectado en el futuro con la ralentización de la economía o una potencial crisis. Además, a lo largo del primer trimestre no ha habido ninguna remuneración sobre liquidez. Es más, esta última nos ha traído un - 0,0785 de rentabilidad.

#### **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 72,70%.

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

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

### **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 12,71%, frente a una volatilidad de 0,55% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.**

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.

### **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 529,59 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.129,84 euros.

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

N/A

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

Las perspectivas del Mercado con la pandemia del Covid-19 son de gran incertidumbre con la consecuencia de una recesión



inminente. La gran duda es cuál será el efecto total en la economía durante el periodo de la pandemia y muy importante en el periodo posterior. La recuperación de la economía y la vuelta a la vida cotidiana pueden llevar mucho tiempo, con lo que gran parte de los sectores económicos puedan verse afectados durante un periodo prolongado. Un punto a tener en cuenta es la capacidad del sistema de devolver el gran endeudamiento de la sociedad (Gobiernos, Empresas, Familias), y las potenciales bajadas de calificación de rating de la deuda. Si se deteriorase mucho el entorno crediticio la recesión podría alargarse más en el tiempo. Los tipos 0% para la renta fija han venido para quedarse mucho tiempo en el mercado, con lo que oportunidades en el mercado de renta fija serían escasas. En cuanto a la renta variable, dependerá de la fortaleza de los balances de cada compañía. El mercado alcista a finalizado, pudiendo comenzar un mercado bajista o correctivo. Ante esta situación confiamos en los balances de las compañías en cartera, aunque también seguimos apostando a una cobertura de las posiciones para sufragar las posibles caídas del mercado. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES1002320105010017649581.

## **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 la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración. Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

El importe total que GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U ha abonado durante el ejercicio 2019 a sus empleados ha ascendido a 746.377,85 euros, desglosados en remuneración fija, correspondiente a 14 empleados que ascendió a 665.536,18 euros y remuneración variable relativa a 12 empleados por importe de 80.841,67 euros. La remuneración de los 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs, fue de 420.750,19 euros, correspondiendo 356.658,52 euros a remuneración fija y 64.091,67 euros a la parte de remuneración variable. La remuneración correspondiente a 2 empleados altos cargos de la Gestora fue de 317.902,36 euros, de los cuales 261.935,69 euros se atribuyen a remuneración fija y 55.966,67 euros a la parte de remuneración variable.

Respecto a las modificaciones en la política retributiva, no ha habido ninguna modificación y, en cuanto al grado de cumplimiento de la política de remuneración, Gesalcalá cumple en su mayor medida con lo especificado en su política a efectos de gobierno y política retributiva.

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

No aplicable