



Gestora GESALCALA, SGIIC, S.A.U.
Grupo Gestora CREDIT ANDORRA
Auditor PricewaterhouseCoopers Auditores, 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/Jose 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: 15/02/2006

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: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Además puede invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, 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.

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	500.771,00	500.771,00
Nº de accionistas	103	105
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	2.536	5,0633	4,7995	6,0381
2019	3.007	6,0056	5,5590	6,0196
2018	2.784	5,5598	5,5284	6,0642
2017	2.971	5,9949	5,8310	6,0096

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el período del informe.

Cotización (€)			Volumen medio diario (€)	Frecuencia (%)	Mercado o Sistema en el que cotiza
Mínimo	Máximo	Fin período			
4,79	6,03	5,06	0,00	1,42	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

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		
0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	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 (%)	0,58	0,41	0,58	1,36
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)

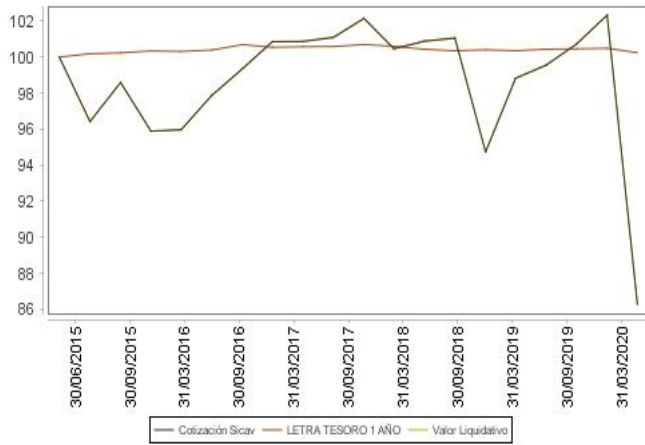
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-15,69	-15,69	1,60	1,18	0,73	8,02	-7,26	2,81	3,37

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

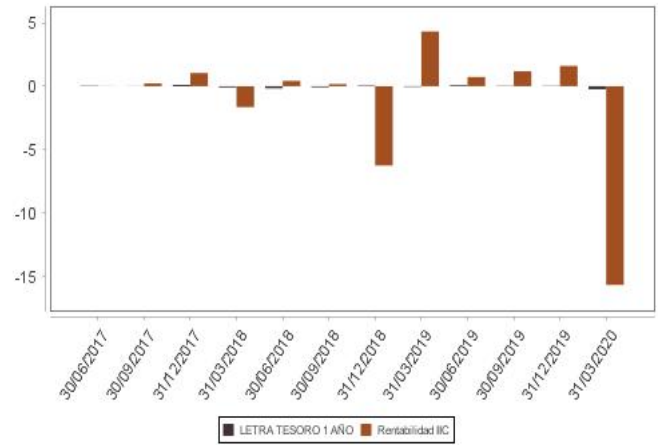
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,34	0,34	0,34	0,31	0,29	1,23	1,34	1,43	1,24

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	2.183	86,08	2.839	94,38
* Cartera interior	580	22,87	685	22,77
* Cartera exterior	1.601	63,13	2.153	71,58
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,08	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	336	13,25	189	6,28
(+/-) RESTO	17	0,67	-20	-0,66
TOTAL PATRIMONIO	2.536	100,00	3.008	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)	3.007	2.960	3.007	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-46,30
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-16,47	1,58	-16,47	-1.096,10
(+) Rendimientos de gestión	-16,30	1,88	-16,30	-928,47
+ Intereses	0,10	0,11	0,10	-16,30
+ Dividendos	0,08	0,02	0,08	224,74
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,71	-0,28	-1,71	478,67
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,38	1,15	-4,38	-465,75
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,03	-0,54	1,03	-283,63
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-11,37	1,42	-11,37	-867,68
+/- Otros resultados	-0,05	0,00	-0,05	-1.709,88
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,30	-0,17	-41,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,18	-0,06	-67,26
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-5,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	-8,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-13,45
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	232,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,73
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.536	3.007	2.536	

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

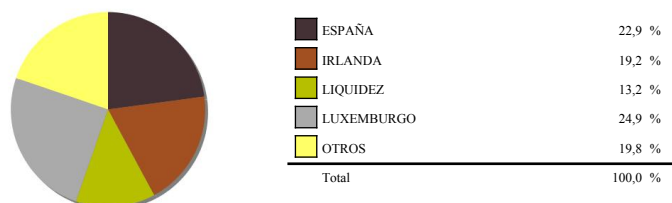
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505287195 - Pagarés AEDAS HOMES 0,592 2020-06-19	EUR	100	3,93	0	0,00
ES0565386002 - Pagarés SOLARIA ENERGIA Y ME 0,997 2020-04-16	EUR	99	3,90	99	3,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	7,83	99	3,29
TOTAL RENTA FIJA		199	7,83	99	3,29
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	8	0,25
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	10	0,41	10	0,32
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	5	0,21	8	0,26
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	14	0,46
ES0109067019 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	0	0,00	11	0,37
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	8	0,33	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	5	0,22	11	0,35
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	10	0,34
ES0184696104 - Acciones MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	5	0,21	8	0,26
ES06735169F2 - Derechos REPSOL	EUR	0	0,00	0	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		33	1,38	80	2,62
TOTAL RENTA VARIABLE		33	1,38	80	2,62
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	62	2,05
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	30	1,19	69	2,30
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE	EUR	97	3,82	102	3,38
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	70	2,77	103	3,43
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV	EUR	62	2,44	80	2,65
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	87	3,42	92	3,07
TOTAL IIC		346	13,64	508	16,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		578	22,85	687	22,79
US9128285S51 - Obligaciones US TREASURY 2,500 2020-12-31	USD	0	0,00	305	10,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	305	10,13
US9128285S51 - Obligaciones US TREASURY 2,500 2020-12-31	USD	156	6,15	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		156	6,15	0	0,00
CH0508206908 - Bonos EFG INTERNATIONAL 0,500 2022-12-05 *	EUR	0	0,00	53	1,76
CH0508211767 - Bonos LEONTEQ SECURITIES A 0,500 2022-12-05 *	EUR	0	0,00	53	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	106	3,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		156	6,15	411	13,65
XS2060685232 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,181 2020-01-31	EUR	0	0,00	100	3,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	3,32
TOTAL RENTA FIJA		156	6,15	511	16,97
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	0	0,00	8	0,25
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	7	0,29	9	0,30
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	11	0,36
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	0	0,00	13	0,43
GB00BDD85M81 - Acciones AVAST PLC	GBP	11	0,42	9	0,28
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	6	0,24	9	0,30
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	7	0,28	10	0,32
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	7	0,23
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	17	0,66	17	0,58
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	9	0,34	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	16	0,62	22	0,72
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	6	0,21
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	8	0,32	0	0,00
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	13	0,50	13	0,44
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	7	0,27	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	9	0,36	0	0,00
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	6	0,22	0	0,00
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	8	0,33	7	0,24
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	5	0,21	0	0,00
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	10	0,38	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	9	0,34	0	0,00
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	9	0,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	8	0,33	0	0,00
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	0	0,00	7	0,24
GB0002875804 - Acciones BRITHISH AMERICAN TOBACCO	GBP	8	0,33	0	0,00
FR0004125920 - Acciones AMUNDI BANK	EUR	0	0,00	11	0,38
IT0005252140 - Acciones SAIPEM SPA	EUR	0	0,00	5	0,17
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	5	0,17
DE0005785802 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	8	0,30	8	0,28
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	4	0,14	6	0,19
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	7	0,28	11	0,36
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	7	0,27	10	0,33
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	9	0,36	7	0,24
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	7	0,23
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	3	0,11	0	0,00
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	8	0,33	0	0,00
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	0	0,00	9	0,31
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	0	0,00	9	0,29
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	13	0,52	14	0,46
GB0031638363 - Acciones INTERTEK GROUP PLC	GBP	7	0,28	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	13	0,50	12	0,39
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	6	0,23	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	6	0,24	0	0,00
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	24	0,94	16	0,53
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	19	0,74	0	0,00
US0970231058 - Acciones BOEING CO	USD	0	0,00	6	0,20
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	0	0,00	7	0,24
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	12	0,48	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	14	0,53	17	0,55
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	0	0,00	12	0,41
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	12	0,48	0	0,00
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	0	0,00	13	0,43
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	9	0,37	9	0,30
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		354	13,90	342	11,36
TOTAL RENTA VARIABLE		354	13,90	342	11,36
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT	EUR	135	5,33	96	3,18
IE00BWH63500 - Participaciones CYGNUS	EUR	87	3,42	86	2,86
GB00B8SWL553 - Participaciones THEADNEEDLE FUNDS	GBP	0	0,00	65	2,17
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	124	4,91	0	0,00
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	135	5,31	147	4,89
LU0133084979 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	23	0,89	0	0,00
LU0299047745 - Participaciones CREDIT ANDORRA	EUR	57	2,24	96	3,21
LU0333811072 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	35	1,15
LU0582530498 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	41	1,61	53	1,78
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	53	2,11	0	0,00
LU0853555893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	125	4,91	127	4,22
LU0866838575 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	85	3,37	118	3,92
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	0	0,00	60	1,99
LU1004133028 - Participaciones INVESCO	EUR	0	0,00	88	2,94
LU1017642064 - Participaciones UBS	USD	25	0,99	0	0,00
LU1353952267 - Participaciones AXA GROUP	EUR	85	3,35	86	2,87
LU1670631958 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	0	0,00	33	1,08
LU1670710232 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	77	3,05	105	3,48
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	0	0,00	30	1,00
LU1748854947 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	60	2,36	65	2,16
TOTAL IIC		1.112	43,85	1.290	42,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.622	63,90	2.143	71,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.200	86,75	2.830	94,02

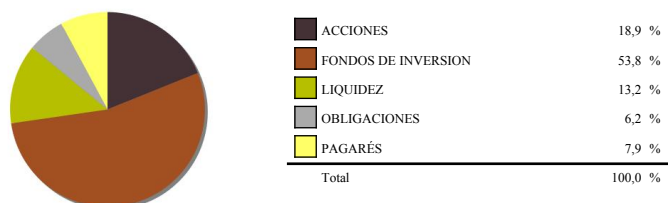
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	527	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	159	Cobertura
Total subyacente renta variable		686	
TOTAL DERECHOS		686	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Emisión Opcion ANHEUSER-BUSCH	17	Inversión
ARCELORMITTAL SA (AMSTERDAM)	Emisión Opcion ARCELORMITTAL SA	16	Inversión
ASML HOLDING NV	Emisión Opcion ASML HOLDING	26	Inversión
ASML HOLDING NV	Emisión Opcion ASML HOLDING	28	Inversión
CIE FINANCIERE RICHEMONT REG	Emisión Opcion CIE FINANCIERE	18	Inversión
ESSILORLUXOTTICA	Emisión	12	Inversión
THALES SA	Emisión Opcion THALES SA 100 Fisica	18	Inversión
Total subyacente renta variable		135	
TOTAL OBLIGACIONES		135	

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 305.069,29 euros, suponiendo un 10,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 191,91 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 257.725,58 euros, suponiendo un 8,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 42,07 euros.

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 359.106,13 euros, suponiendo un 12,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.034,94 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 306.627,34 euros, suponiendo un 10,70% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.371,54 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 99,98% 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.

En el primer trimestre de 2020 se ha producido un cisne negro. Uno de esos que sólo se producen cada muchos años. Además, en este caso ha sido absolutamente repentino y en forma de pandemia. La capacidad del coronavirus para expandirse por toda la población fue infravalorada por todo el mundo (gobiernos, inversores, etc). Esto provocó que los gobiernos tuviesen que adoptar medidas excepcionales para controlar la emergencia sanitaria y bloquearon todo tipo de relaciones, personales y mercantiles. Se podría decir pues, que la recesión que vamos a vivir en 2020 es la primera recesión provocada de manera voluntaria por los gobiernos.

Con este panorama, las caídas que han sufrido los principales índices bursátiles de entre el -15% y el -40% en el trimestre parecen bastante lógicas. Los inversores que argumentan que esta recesión será breve y superficial gracias al esfuerzo de estímulo masivo de gobiernos y bancos centrales, son de la idea de que el suelo está en ese -35% que ya hemos visto. Mientras tanto, los que argumenta que esta recesión será larga y profunda, esperan que se alcancen nuevos mínimos y creen que una caída del -50% sería más razonable. Nosotros somos más de la primera opinión.

Lo que nos lleva a un mayor optimismo es una vez más la actuación de los bancos centrales, que han tomado medidas fiscales y monetarias sin precedentes con el objetivo de superar la contracción económica lo más rápido posible. En Estados Unidos, la FED rebajó sus tipos desde el 1,75% al 0,25%. Además, el balance de la Reserva Federal ha aumentado a 5,25 trillones de dólares desde los 4,13 trillones de dólares anteriores, y Estados Unidos aprobó un paquete de estímulo fiscal de 2 trillones de dólares con apoyo unánime. Este ejemplo descrito para norte américa se extrapola o todas y cada una del resto de economías mundiales. El BCE por su parte anuncia un nuevo programa de compras de activos, el Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP), dotado con 750.000 Millones.

En relación con el mercado de renta fija, es donde se ha visto un mayor grado de afectación. En un plazo extraordinariamente corto

de tiempo los spreads de crédito han aumentado dramáticamente provocando una caída de los precios de los bonos. La rapidez de la ampliación ha sido la mayor y más profunda en comparación a otras crisis como la del 2008. Sin embargo, la deuda corporativa de buena calidad empieza a mostrar síntomas de clara recuperación. El mercado primario vuelve con fuerza al mercado y el secundario se estabiliza con las acciones de los Bancos Centrales. Todos los sectores han presentado este trimestre fuertes ampliaciones de sus diferenciales de crédito. Los sectores más cíclicos, el financiero y correlacionado con el consumo duradero han sido los más penalizados. Poco a poco se está volviendo a la normalidad con la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera ha seguido la misma estrategia histórica a lo largo del primer trimestre 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 trimestre hemos estado siguiendo la estrategia de modulación del riesgo mediante a nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. La cartera ha estado con un sesgo más defensivo durante el primer trimestre de este año de lo que venía teniendo durante el año anterior, lo que ha ayudado a tener unas pérdidas más limitadas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC es de -15,69%, 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 de la IIC disminuyó en un 15,69% hasta 2.535.555,16 euros frente a 3.007.437,40 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 2 pasando de 105 a 103 accionistas.

La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -15,69% frente a una rentabilidad de 1,6% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,17% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,18% 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 -15,69% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -19,82%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a algunos movimientos concretos realizados durante el periodo, a lo largo del primer trimestre, dado el contexto macroeconómico, hemos intentado que la cartera se mantenga con un sesgo más defensivo. A medida que el trimestre fue avanzando fuimos reduciendo el riesgo para posicionar la cartera de forma más defensiva. Para ello, por un lado, hemos evitado mantener compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general pudiese perjudicar a estas compañías. Por otro lado, hemos ido sustituyendo estas últimas por compañías de gran calidad en sus retornos que van a poder afrontar de manera más sólida entornos económicos difíciles.

Por lo que, durante el periodo del primer trimestre del año hemos reducido la exposición a Emergente y a sectores como energía, turismo y hostelería o automovilístico. Algunas de las compañías que hemos vendido son: Repsol, BP PLC, Melia Hoteles, Starbucks, Gestamp o Ald. Paralelamente, hemos iniciado posiciones en compañías tecnológicas como: Infineon, SAP o Amadeus, en compañías del sector de telecomunicaciones como: Logista, Prosus o Ubisoft. Además, también hemos comprado otros nombres como pueden ser: Remy Cointreau, Adidas, Luis Vuitton o Fresenius Medical Care.

De las inversiones realizadas durante el trimestre y señaladas anteriormente, destacar la rentabilidad positiva aportada por Remy Cointreau con una subida de la acción de un 11% desde su incorporación a la cartera y de Ubisoft con una subida del 3.5%. Contrariamente resaltar el comportamiento negativo aportado a la cartera por Fresenius con un -16% desde el inicio de su posición, de Adidas con un -11% o Logista con un -17%. Además, a lo largo del primer trimestre no ha habido ninguna remuneración sobre liquidez. Es más, esta última nos ha traído un 0,0000 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 5,59%.

d) Otra información sobre inversiones.

Esta sociedad 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 18,24%, frente a una volatilidad de 0,55% 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 161,10 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 648,17 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El foco seguirá en la evolución de la crisis del coronavirus, como avanza el número global de afectados y el efecto devastador que va a tener la paralización de las economías que van a entrar de forma generalizada en fuerte recesión. Así pues, la atención seguirá centrándose en las medidas de los gobiernos para paliar los efectos negativos del parón económico, siendo muy importante las fechas definitivas de liberalización de la economía y la libre circulación de personas y mercancías.

También deberemos estar atentos a los distintos datos macroeconómicos que vayan surgiendo en los próximos meses, aunque se da por seguro que se obtengan récords históricos en cuanto a malas cifras dado que los consumidores han tenido un periodo de prohibición para consumir. Siendo de esta manera más importante aún las expectativas de recuperación de los siguientes meses. Tendremos publicaciones de resultados empresariales muy negativos y podremos ver niveles de volatilidad altos hasta que no se empiece a ver una cierta estabilización de la situación.

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas, siempre respetando el perfil de inversión de la IIC plasmado en su folleto de inversión.

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