



**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](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/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 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	500.770,00	500.771,00
Nº de accionistas	102	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	2.676	5,3435	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	5,34	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		
0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	1,49	0,64	1,49	1,36
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	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)

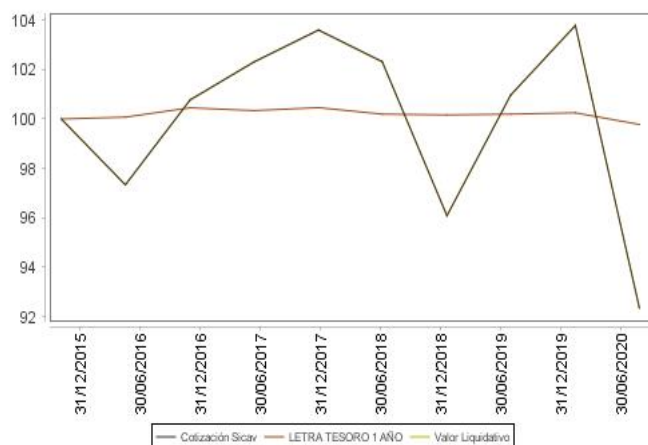
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-11,03	5,53	-15,69	1,60	1,18	8,02	-7,26	2,81	3,37

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

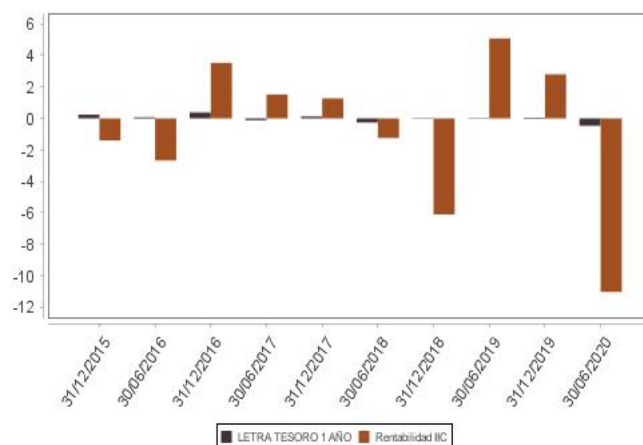
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,67	0,33	0,34	0,34	0,30	1,22	1,34	1,43	1,24

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 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	2.442	91,26	2.839	94,38
* Cartera interior	408	15,25	685	22,77
* Cartera exterior	2.033	75,97	2.153	71,58
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,04	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	213	7,96	189	6,28
(+/-) RESTO	21	0,78	-20	-0,66
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.676</b>	<b>100,00</b>	<b>3.008</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>3.007</b>	<b>2.926</b>	<b>3.007</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-0,01	0,00	-64,55
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-12,03	2,77	-12,03	-504,18
(+) Rendimientos de gestión	-11,65	3,34	-11,65	-424,57
+ Intereses	0,13	0,23	0,13	-47,08
+ Dividendos	0,24	0,09	0,24	150,41
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,63	0,21	-1,63	-810,61
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,75	1,64	-2,75	-255,60
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,78	-0,09	-89,48
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-7,46	1,94	-7,46	-458,32
+/- Otros resultados	-0,09	0,01	-0,09	-1.266,94
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,57	-0,39	-35,64
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,33	-0,12	-65,39
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-8,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,14	-0,14	-5,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,07	-0,07	-4,94
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	4.372,40
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	172,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-21,12
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	100,00
+/- 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>2.676</b>	<b>3.007</b>	<b>2.676</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	%
ES0565386002 - Pagarés SOLARIA ENERGIA Y ME 0,997 2020-04-16	EUR	0	0,00	99	3,29
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>99</b>	<b>3,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>99</b>	<b>3,29</b>
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	8	0,25
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	8	0,30	10	0,32
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	6	0,23	8	0,26
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	0	0,00	14	0,46
ES0109067019 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	12	0,47	11	0,37
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	11	0,35
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	10	0,34
ES0184696104 - Acciones MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	0	0,00	8	0,26
ES06735169F2 - Derechos REPSOL	EUR	0	0,00	0	0,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>26</b>	<b>1,00</b>	<b>80</b>	<b>2,62</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>26</b>	<b>1,00</b>	<b>80</b>	<b>2,62</b>
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	62	2,05
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	40	1,50	69	2,30
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE	EUR	100	3,74	102	3,38
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	80	2,98	103	3,43
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV	EUR	70	2,63	80	2,65
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	91	3,41	92	3,07
<b>TOTAL IIC</b>		<b>381</b>	<b>14,26</b>	<b>508</b>	<b>16,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>407</b>	<b>15,26</b>	<b>687</b>	<b>22,79</b>
US9128285S51 - Obligaciones US TREASURY 2,500 2020-12-31	USD	0	0,00	305	10,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>305</b>	<b>10,13</b>
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
XS1548444816 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2027-01-19	EUR	108	4,05	0	0,00
XS1613140489 - Bonos REPSOL 0,500 2022-05-23	EUR	100	3,75	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>208</b>	<b>7,80</b>	<b>106</b>	<b>3,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>208</b>	<b>7,80</b>	<b>411</b>	<b>13,65</b>
XS2060685232 - Pagarés EUSKALTEL SA 0,181 2020-01-31	EUR	0	0,00	100	3,32
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>100</b>	<b>3,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>208</b>	<b>7,80</b>	<b>511</b>	<b>16,97</b>
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	0	0,00	8	0,25
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	92	3,44	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	7	0,25	0	0,00
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	8	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	9	0,35	9	0,28
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	14	0,51	9	0,30
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	8	0,31	10	0,32
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	7	0,23
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	7	0,25	17	0,58
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	20	0,73	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	12	0,44	22	0,72
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	6	0,21
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	4	0,16	0	0,00
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	7	0,26	13	0,44
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	15	0,56	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	17	0,62	0	0,00
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT	EUR	14	0,53	0	0,00
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	13	0,50	0	0,00
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	10	0,37	7	0,24
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	13	0,48	0	0,00
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	11	0,41	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	28	1,04	0	0,00

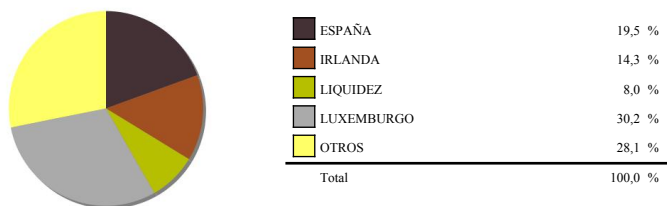
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	5	0,18	0	0,00
GB00BH0P3Z91 - Acciones BHP GROUP PLC	GBP	13	0,48	0	0,00
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	9	0,32	0	0,00
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	0	0,00	7	0,24
NO0003054108 - Acciones MOWI ASA	NOK	7	0,27	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	16	0,61	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	0	0,00	8	0,28
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	6	0,19
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	13	0,48	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	7	0,28	11	0,36
GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	12	0,46	0	0,00
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	16	0,58	10	0,33
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	5	0,20	7	0,24
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	11	0,41	7	0,23
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	15	0,57	0	0,00
NO0010096985 - Acciones STATOIL ASA	NOK	12	0,46	0	0,00
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	28	1,05	0	0,00
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	9	0,35	0	0,00
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	0	0,00	9	0,31
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	12	0,44	9	0,29
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	12	0,43	14	0,46
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	9	0,33	12	0,39
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	6	0,21	0	0,00
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	23	0,86	16	0,53
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	18	0,67	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	8	0,30	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	7	0,27	17	0,55
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	0	0,00	12	0,41
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	7	0,26	0	0,00
US2371941053 - Acciones DARDEN RESTAURANTS	USD	7	0,26	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	14	0,51	0	0,00
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	7	0,26	0	0,00
US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	11	0,43	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	7	0,25	0	0,00
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	0	0,00	13	0,43
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	8	0,30	9	0,30
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	8	0,29	0	0,00
US8718291078 - Acciones SYSCO CORP	USD	7	0,25	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>658</b>	<b>24,52</b>	<b>342</b>	<b>11,36</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>658</b>	<b>24,52</b>	<b>342</b>	<b>11,36</b>
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT	EUR	61	2,28	96	3,18
IE00BWH63500 - Participaciones CYGNUS	EUR	87	3,26	86	2,86
GB00B8SWL553 - Participaciones THEADNEEDLE FUNDS	GBP	0	0,00	65	2,17
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	133	4,99	0	0,00
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	89	3,33	147	4,89
LU0133084979 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	26	0,97	0	0,00
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	82	3,08	0	0,00
LU0276015889 - Participaciones AXA GROUP	USD	100	3,75	0	0,00
LU0299047745 - Participaciones CREDIT ANDORRA	EUR	0	0,00	96	3,21
LU0333811072 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	35	1,15
LU0370787359 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	55	2,06	0	0,00
LU0582530498 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	0	0,00	53	1,78
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	60	2,24	0	0,00
LU0853555893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	131	4,91	127	4,22
LU0866838575 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	0	0,00	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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1353952267 - Participaciones AXA GROUP	EUR	87	3,24	86	2,87
LU1670631958 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	83	3,11	33	1,08
LU1670710232 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	0	0,00	105	3,48
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	0	0,00	30	1,00
LU1748854947 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	63	2,37	65	2,16
LU2066004545 - Participaciones ALLIANZ	EUR	55	2,05	0	0,00
LU2122410082 - Participaciones CREDIT ANDORRA	EUR	58	2,19	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.170</b>	<b>43,83</b>	<b>1.290</b>	<b>42,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.036</b>	<b>76,15</b>	<b>2.143</b>	<b>71,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.443</b>	<b>91,41</b>	<b>2.830</b>	<b>94,02</b>

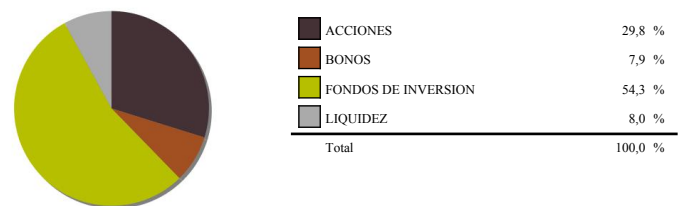
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 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
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Emisión Opcion ANHEUSER-BUSCH	17	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50	93	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	13	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>123</b>	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 125000	126	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>126</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>249</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 964.799,13 euros, suponiendo un 35,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 566,01 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 841.464,96 euros, suponiendo un 30,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 112,08 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 890.618,94 euros, suponiendo un 32,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 4.066,11 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 694.050,51 euros, suponiendo un 25,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.706,45 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 semestre 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, por gobiernos, por inversores, etc. Esto provocó que los gobiernos tuviesen que adoptar medidas excepcionales para controlar la emergencia sanitaria y bloquearon todo tipo de relaciones, tanto personales como mercantiles.

Después de que la crisis causada por el coronavirus pusiera patas arriba el escenario económico y financiero global en tiempo récord, la intervención de los principales bancos centrales acudiendo al rescate con volúmenes de liquidez sin precedentes, ha ayudado a mitigar la desaceleración económica. Los países también están implementando políticas fiscales expansivas que están ayudando a mitigar la recesión que el Covid-19 ha producido.

Con este panorama, las caídas que sufrieron los principales índices bursátiles de entre el -15% y el -40% en el primer trimestre fueron buena parte recuperadas en el segundo trimestre gracias a la acción coordinada de bancos centrales y gobiernos. El esfuerzo de estímulo masivo de gobiernos y bancos centrales hizo que se viese un suelo en las caídas vistas en marzo y por tanto de abril a junio se ha visto una recuperación tanto de los mercados como un punto de inflexión en los datos macroeconómicos tras el parón provocado por el coronavirus. A partir de aquí será importante las noticias al respecto de las vacunas que puedan salir y que no se produzca una segunda oleada muy fuerte que vuelva a desbordar los sistemas sanitarios. Nosotros pensamos que a pesar de que haya un aumento del número de contagios estos tendrán una menor incidencia en el mercado.

Lo que nos lleva a un mayor optimismo es una vez más la actuación de los bancos centrales. El balance de la Reserva Federal ha aumentado de manera considerable, y Estados Unidos aprobó un paquete de estímulo fiscal de 2 trillones de dólares con apoyo unánime y podría aprobar un nuevo paquete. Este ejemplo descrito para norte américa se extrapola o todas y cada una del resto de economías mundiales, siendo el fondo de reestructuración europeo un potencial catalizador.

En los mercados de Renta Fija donde se vio un mayor grado de afectación durante el primer trimestre, ahora se ha visto lo contrario: una rápida recuperación en el segundo trimestre. En un plazo extraordinariamente corto de tiempo los diferenciales de crédito se han estrechado profundamente provocando una subida de los precios de los bonos. Medidas como que la Reserva Federal comenzará a adquirir bonos individuales a través de un programa de deuda corporativa con un monto de 750.000 millones y que las compras semanales del BCE ya alcanzan un valor nominal a la mitad del PIB de la Eurozona no hace más que soportar la Renta Fija y muestran un efecto que se conoce como el círculo virtuoso. Esto favorece la incorporación de activos de renta fija en las carteras para aumentar la diversificación global y reducir el riesgo.

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

Como en el trimestre anterior, a lo largo del primer semestre, la SICAV ha mantenido su estrategia de inversión modulando el riesgo mediante nuestro indicador interno de sentimiento de mercado.

La cartera estuvo más expuesta durante principios de enero y principios de febrero, mientras que a finales de febrero y durante el mes de marzo estuvo en modo preservación del capital. A partir del mes de abril en adelante la cartera pasó a tener la máxima exposición posible en base a los criterios de volatilidad descritos en el folleto de la SICAV.

Los sectores que más nos han contribuido a la buena marcha del fondo, ha sido sobre todo el sector tecnología, que sigue siendo el gran favorecido por esta crisis, al coger mucha más relevancia el mundo digital. De este modo, las compañías que más han contribuido son Apple, Ericsson y Microsoft. El sector salud, principalmente a través de nuestra posición en Novo Nordisk y las compañías que tenemos del sector consumo básico como Ahold también han ayudado al buen comportamiento del fondo. La compañía que más ha contribuido al fondo ha sido Barrick Gold y las que más han lastrado su rentabilidad han sido Ald y Vodafone.

#### **c) Índice de referencia.**

La rentabilidad de la IIC es de -11,03%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,18%.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 11,03% hasta 2.675.851,57 euros frente a 3.007.437,40 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 3 pasando de 105 a 102 accionistas.

La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -11,03% frente a una rentabilidad de 2,8% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,2% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,17% 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 -11,03% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -11,88%.

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

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

A lo largo del primer trimestre, dado el contexto macroeconómico y el poco conocimiento que disponíamos sobre él COVID, intentamos que la cartera se mantuviera entorno a compañías de sesgo más defensivo. Sin embargo, a medida que avanzaba el semestre y hemos ido teniendo mayor visibilidad sobre el virus hemos ido posicionando la cartera de forma más agresiva, además de aumentar el grado en renta variable neta. No obstante, como en el primer trimestre seguimos evitando las 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.

A este respecto, alguna de las últimas incorporaciones del semestre en la cartera han sido compañías relacionadas con el sector ocio y turismo cómo Amadeus, Airbus, y Sysco. Asimismo, seguimos incorporando compañías que destacan por la gran calidad de sus negocios siendo el caso de Sonova en el sector biotecnología o Qualcomm y Comcast en el sector comunicaciones. En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría de ellas han sido para recoger beneficios puesto que se acercaban al precio que nosotros consideramos razonable, en concreto se ha vendido Barrick Gold, Ahold, British American Tobacco o Ericsson.

#### **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 4,56%. 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 4,67%.

#### **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 14,67%, frente a una volatilidad de 0,57% 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 322,17 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.**

La atención seguirá centrándose en las medidas de los gobiernos para paliar los efectos negativos del parón económico. Así como los datos sobre nuevos contagios y posibles segundas oleadas que puedan hacer que se vuelva a nuevos confinamientos, donde creemos que en ningún caso serían generales. Siendo muy importante también las noticias relacionadas sobre la vacuna lo que podría impulsar a los mercados al alza.

Deberemos estar atentos a los distintos datos macroeconómicos que vayan surgiendo en los próximos meses. Siendo de esta manera más importante aún las expectativas de recuperación de los siguientes meses, puesto que hay una discrepancia muy grande entre los distintos economistas sobre la velocidad de recuperación de la economía.

Otros factores a tener en cuenta para el semestre que estrenamos será la evolución de las negociaciones sobre el Brexit, la negociación sobre el plan de recuperación de la Unión Europea, la guerra comercial EEUU-China y la evolución de las encuestas de las elecciones en USA.

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Disponemos de liquidez en la cartera por lo que trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas, dicha liquidez, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al 0%.

### **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