

FONALCALA, FI
Nº Registro CNMV: 276

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** NA

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

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 FONDO

Fecha de registro: 31/10/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá entre 30%-75% de la exposición total (habitualmente 60%) en renta variable de alta capitalización, de cualquier sector. Se invertirá en renta variable de emisores y mercados principalmente de países de la Zona Euro, pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en emisores/mercados de la OCDE. La exposición a riesgo divisa será del 0-15%.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y hasta un 10% en depósitos), de mercados y emisores OCDE. Los activos de renta fija emisores OCDE. Los activos de renta fija de calidad crediticia (mínimo A, por S&P tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 10% de la exposición total podrá estar en baja calificación (rating inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 5 años. La exposición a riesgo divisa será del 0-15%.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente no se hacen OTC, aunque indirectamente (a través de IIC) se utilizarán derivados cotizados o no en mercados organizados.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,18	0,40	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,84	-2,06	-2,42	-1,42

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	360.873,95	350.037,01
Nº de Partícipes	114	104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,01 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.309	31,3369
2018	11.389	29,8193
2017	12.722	31,7119
2016	12.247	30,4357

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,50	0,00	1,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	5,09	0,86	-0,06	4,25	-5,49	-5,97	4,19	-3,52	4,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	05-08-2019	-0,89	05-08-2019	-2,12	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,61	08-08-2019	0,61	08-08-2019	1,26	24-04-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,85	4,32	3,64	3,51	5,80	5,33	4,89	5,53	5,70
Ibex-35	12,21	13,19	11,05	12,33	15,86	13,59	12,84	26,04	18,82
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,01	0,19	0,39	0,70	0,59	0,70	0,53
BENCHMARK FONALCALA FI	6,77	7,25	6,23	6,78	9,25	7,54	6,33	10,85	6,72
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,69	3,69	3,71	3,62	3,61	3,61	3,35	3,48	3,82

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

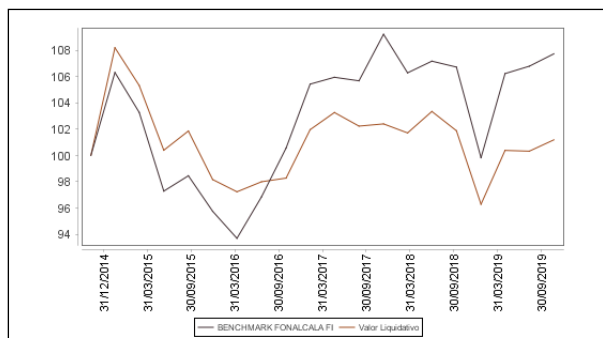
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,55	0,53	0,52	0,53	2,11	2,11	2,10	2,09

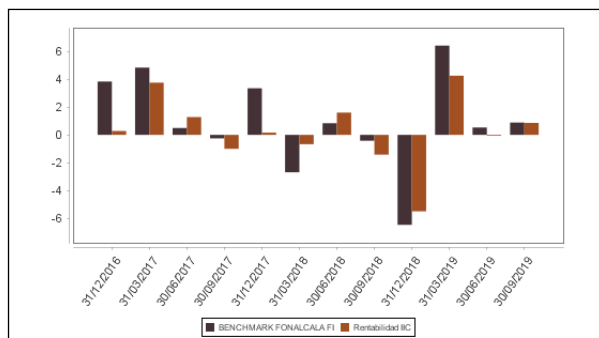
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	29.841	289	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	32.649	396	1
Renta Variable Mixta Internacional	23.760	208	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	4.275	121	2
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	10.724	473	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	101.250	1.487	1,23

*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	8.762	77,48	8.653	79,56
* Cartera interior	3.227	28,53	3.075	28,27
* Cartera exterior	5.524	48,85	5.569	51,20
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,10	9	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.503	22,13	2.178	20,03
(+/-) RESTO	44	0,39	45	0,41
TOTAL PATRIMONIO	11.309	100,00 %	10.876	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.876	11.008	11.389	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,03	-1,13	-5,68	-369,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,86	-0,06	4,95	-1.350,49
(+) Rendimientos de gestión	1,42	0,48	6,58	202,65
+ Intereses	0,05	0,07	0,22	-20,06
+ Dividendos	0,22	0,59	1,05	-63,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,27	-0,10	0,56	-373,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,83	-0,14	4,51	-695,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,07	0,21	-80,40
± Otros resultados	0,04	-0,01	0,03	-440,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-1,64	0,77
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,50	2,09
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,05	74,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,52
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-63,44
(+) Ingresos	-0,01	0,01	0,01	-132,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	18,94
+ Otros ingresos	-0,01	0,01	0,00	-194,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.309	10.876	11.309	

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

3. Inversiones financieras

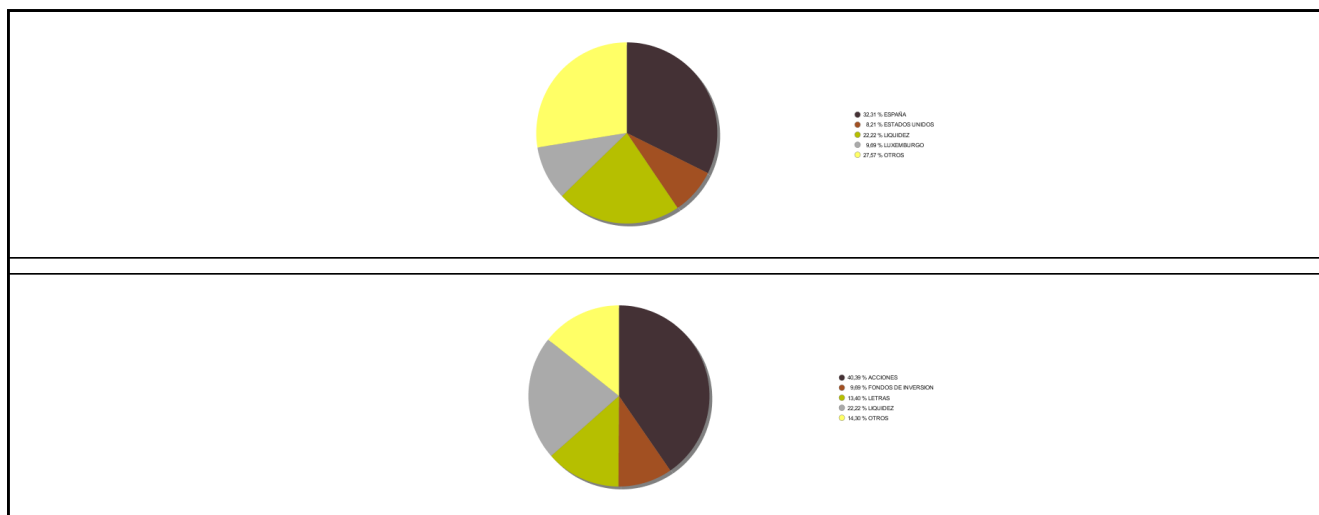
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.510	13,35	1.601	14,72
TOTAL RENTA FIJA	1.510	13,35	1.601	14,72
TOTAL RV COTIZADA	1.717	15,18	1.474	13,55
TOTAL RENTA VARIABLE	1.717	15,18	1.474	13,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.227	28,53	3.075	28,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.599	14,14	1.839	16,91
TOTAL RENTA FIJA	1.599	14,14	1.839	16,91
TOTAL RV COTIZADA	2.833	25,05	2.913	26,78
TOTAL RENTA VARIABLE	2.833	25,05	2.913	26,78
TOTAL IIC	1.092	9,66	818	7,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.524	48,85	5.569	51,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.751	77,38	8.644	79,48

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 una 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 compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 418.999,19 euros, suponiendo un 3,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 27,98 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 158.125,52 euros, suponiendo un 1,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7,02 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 640.751,56 euros, suponiendo un 5,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 483,41 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 568.342,22 euros, suponiendo un 5,11% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 369,39 euros.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

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.

El trimestre ha estado marcado por una continua desaceleración de los datos económicos mundiales, compensada por una mayor relajación monetaria de los Estados Unidos y Europa. Sin embargo, la escalada del conflicto comercial entre Estados Unidos y China siguió pesando sobre la confianza, y sigue sin estar claro si la relajación monetaria por sí sola es suficiente para impulsar la aceleración económica.

En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) redujo los tipos de interés en julio y septiembre en un intento de prolongar la expansión económica ante la desaceleración del ritmo de crecimiento y de contratación.

En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) respondió a las peores perspectivas económicas recortando los tipos de interés hasta situarlos en niveles negativos, reiniciando la relajación cuantitativa y comprometiéndose a continuar con la compra de activos hasta que alcance su objetivo de inflación.

Por primera vez en el año, los activos de mayor riesgo tuvieron un rendimiento inferior al de los activos seguros dejando la renta variable global prácticamente plana para el trimestre.

Tras el buen comportamiento vivido en las bolsas durante el mes de junio, se dio paso a un mes de julio que destacó por un comportamiento plano de los mercados. Aunque el mes de agosto estuvo marcado por un aumento de la volatilidad en los mercados donde los malos datos macroeconómicos provocaron turbulencias y fuertes movimientos a la baja, el mes de septiembre permitió a los principales índices recuperar todo lo perdido durante el mes anterior. Estas últimas entradas han venido acompañadas de apetito por el *value*, con la particularidad de que entra dinero en todo lo que estaba absolutamente defenestrado.

En relación a la renta fija, en los bonos del gobierno se ha producido un rally ya que estos activos han actuado como valor refugio ante la guerra comercial entre Estados Unidos y China, y el Brexit que ha elevado el riesgo de ralentización económica. El apoyo posterior de los Bancos Centrales ha contribuido a alimentar este fuerte repunte. Este escenario ha llevado a los tipos de gobierno a mínimos históricos con el bund alemán a 30 años llegando a presentar una rentabilidad negativa en el mes de agosto o el Treasury con vencimiento a 10 años cerca de los mínimos de 2012 y 2016. Valoraciones extremas de estos activos que en el mes de Septiembre ha empezado a corregir.

Los bajos rendimientos de los bonos gubernamentales, hace que la deuda corporativa parezca más atractiva. Hasta el mes de septiembre, todos los sectores presentan un estrechamiento de sus diferenciales de crédito. Los sectores más cíclicos y correlacionados con el comercio internacional han caído con más fuerza frente a los sectores financiero, o más defensivos como utilities o telecom. La búsqueda de yield ha hecho que se incrementen los flujos hacia esta tipología de activos. Sigue un fuerte mercado primario y muy sobresuscrito.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera ha seguido la misma estrategia a lo largo del tercer 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 implementado estrategias de cobertura a través de opciones sobre índices que combinan posiciones compradoras y vendedoras de manera que pagando poca prima cubrimos escenarios de caída de entre un 5% y un 15% de manera bastante eficiente y sin renunciar al potencial de nuestras posiciones.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo es de 5,09%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 0,88%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 3,98% hasta 11.308.662,40 euros frente a 10.875.518,02 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 10 pasando de 104 a 114 partícipes.

La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 5,09% frente a una rentabilidad de 4,19% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,55% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,53% 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 5,09% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,44%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del tercer trimestre la cartera se ha mantenido en línea con la estrategia del primer semestre del año, la exposición de inversión variara si las oportunidades de inversión así lo requieren. La filosofía de inversión se basa en la inversión en valor, que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up. Además, durante el trimestre, continuando con las estrategias implementadas durante el primer semestre, hemos implementado estrategias de cobertura a través de opciones sobre índices que combinan posiciones compradoras y vendedoras de manera que pagando poca prima cubrimos escenarios de caída de entre un 5% y un 15% de manera bastante eficiente y sin renunciar al potencial de nuestra cartera de renta variable.

Este trimestre hemos iniciado posición nueva en Ericsson, Amadeus, Amundi, Meliá, Smurfit Kappa, Ahold, Novo Nordisk e Infineon.

En cuanto a las rentabilidades obtenidas en el trimestre, por el lado positivo, la sobre ponderación al sector Consumo Estable ha jugado a nuestro favor. Claros ejemplos pueden ser AB Inbev con un +12% y Ahold con un +15% en el trimestre. Otras compañías que también han contribuido positivamente han sido las tecnológicas como Avast, que ha presentado una subida cercana al +32%. Destacar también el buen comportamiento de compañías como Ferrovial (+17%) y BAE Systems con una subida cercana al +16% y que decidimos vender con la subida.

Por el lado negativo hay que destacar el mal comportamiento de compañías como Danieli con una bajada del -11% o Prosegur cayendo un -13% tras los resultados de las elecciones en Argentina. Mencionar también Meliá, que con la quiebra de Thomas Cook, le afectó negativamente al tener facturas pendientes de cobro con dicha compañía, aunque ha cerrado el trimestre con pérdidas de sólo del -5%.

b) Operativa de préstamos de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 1.509.504,72 euros, un 13,35% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 4,32%, frente a una volatilidad de 7,25% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,98%.

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 1.710,08 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.652,30 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

La atención seguirá centrándose en la acción de los Bancos Centrales en las próximas reuniones con la previsible bajada de tipos por parte de la Reserva Federal y el inicio de un nuevo programa de compras de activos por parte del BCE. Seguirán las especulaciones en cada publicación de datos económicos donde se observa una desaceleración, incluso como el sector servicios de va contagiando del deterioro del sector manufacturero. También deberemos estar atentos a la evolución de otras incertidumbres como los avances en el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China o el Brexit con el 31 de octubre como fecha límite para una salida acordada.

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Disponemos de liquidez suficiente en la cartera por lo que trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas.

El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES1602320105000017652626.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - REPO BANCO ALCA 0,035 2019-07-01	EUR	0	0,00	1.601	14,72
ES00000127G9 - REPO BANCO ALCA 0,045 2019-10-01	EUR	1.510	13,35	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.510	13,35	1.601	14,72
TOTAL RENTA FIJA		1.510	13,35	1.601	14,72
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	58	0,51	55	0,51
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	208	1,84	179	1,64
ES0105130001 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	89	0,79	108	1,00
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES	EUR	0	0,00	53	0,49
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	187	1,65	192	1,77
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	207	1,83	176	1,62
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	193	1,70	0	0,00
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	75	0,67	86	0,79
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	78	0,72
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	133	1,17	122	1,12
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	237	2,10	221	2,03
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	122	1,08	118	1,08
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	127	1,12	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	81	0,72	87	0,80
TOTAL RV COTIZADA		1.717	15,18	1.474	13,55
TOTAL RENTA VARIABLE		1.717	15,18	1.474	13,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.227	28,53	3.075	28,27
US9128285Q95 - Obligaciones US TREASURY 2,750 2020-11-30	USD	566	5,00	543	4,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		566	5,00	543	4,99
IT0005012783 - Bonos TESORO ITALIANO 1,650 2020-04-23	EUR	345	3,05	345	3,18
US912796RA94 - Letras US TREASURY 2,553 2019-09-12	USD	0	0,00	261	2,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		345	3,05	606	5,58
XS1023268573 - Bonos BAYER AG 1,875 2021-01-25	EUR	277	2,45	277	2,55
XS1316037545 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,500 2020-11-12	EUR	412	3,64	412	3,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		689	6,09	689	6,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.599	14,14	1.839	16,91
TOTAL RENTA FIJA		1.599	14,14	1.839	16,91
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	225	1,99	240	2,21
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	0	0,00	197	1,81
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	239	2,11	220	2,03
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	USD	301	2,66	278	2,55
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	139	1,23	135	1,24
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	227	2,01	225	2,07
NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	0	0,00	197	1,81
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	246	2,18	237	2,18
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	150	1,38
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	202	1,79	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	132	1,17	118	1,09
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	119	1,05	118	1,08
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	109	0,96	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	113	0,99	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	177	1,57	168	1,55
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	163	1,44	138	1,27
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	250	2,21	221	2,03
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	191	1,69	175	1,61
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	0	0,00	97	0,89
TOTAL RV COTIZADA		2.833	25,05	2.913	26,78
TOTAL RENTA VARIABLE		2.833	25,05	2.913	26,78
LU0252963383 - Participaciones BLACKROCK	EUR	153	1,35	0	0,00
LU0496786574 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	244	2,15	232	2,13
LU0582530498 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	330	2,92	222	2,04
LU1004133028 - Participaciones INVESCO	EUR	365	3,23	365	3,35
TOTAL IIC		1.092	9,66	818	7,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.524	48,85	5.569	51,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.751	77,38	8.644	79,48

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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