

FONALCALA, FI
Nº Registro CNMV: 276

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** 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/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 rentafija aadidad crediticia (mínimo A, por S&P otendrán 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 inferiora 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	0,30	0,49	0,30	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,21	-2,10	-2,21	-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	350.037,01	381.941,75
Nº de Partícipes	104	109
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	10.876	31,0696
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	0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	4,19	-0,06	4,25	-5,49	-1,42	-5,97	4,19	-3,52	4,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	23-05-2019	-0,58	23-05-2019	-2,12	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,57	18-06-2019	0,58	04-01-2019	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	3,59	3,64	3,51	5,80	3,37	5,33	4,89	5,53	5,70
Ibex-35	11,71	11,05	12,33	15,86	10,52	13,59	12,84	26,04	18,82
Letra Tesoro 1 año	0,72	1,01	0,19	0,39	0,25	0,70	0,59	0,70	0,53
BENCHMARK FONALCALA FI	6,52	6,23	6,78	9,25	5,42	7,54	4,74	10,85	6,72
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,71	3,71	3,62	3,61	3,38	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.

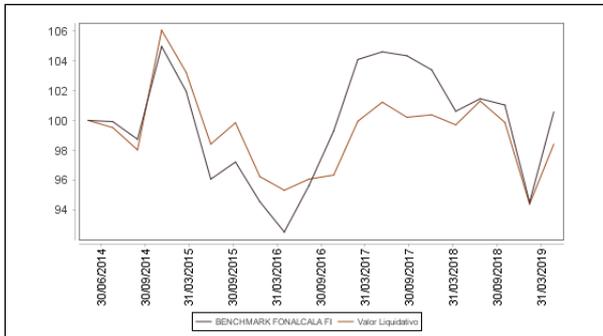
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,05	0,53	0,52	0,53	0,53	2,11	2,11	2,10	2,09

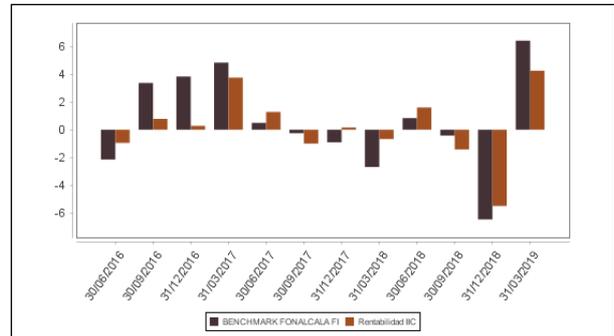
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	29.794	300	2
Renta Fija Mixta Internacional	13.638	104	4
Renta Variable Mixta Euro	17.722	209	6
Renta Variable Mixta Internacional	22.151	212	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	3.889	121	12
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	10.271	468	8
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	97.465	1.414	4,77

*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	8.653	79,56	9.014	79,15
* Cartera interior	3.075	28,27	3.004	26,38
* Cartera exterior	5.569	51,20	6.006	52,74
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,08	4	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.178	20,03	2.317	20,34
(+/-) RESTO	45	0,41	58	0,51
TOTAL PATRIMONIO	10.876	100,00 %	11.389	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.389	12.441	11.389	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,78	-1,63	-8,78	385,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,11	-7,02	4,11	-152,62
(+) Rendimientos de gestión	5,17	-5,94	5,17	-178,42
+ Intereses	0,17	0,10	0,17	52,02
+ Dividendos	0,83	0,56	0,83	32,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	-0,18	0,30	-250,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,68	-5,57	3,68	-159,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,11	0,00	-99,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	-0,76	0,20	-123,69
± Otros resultados	-0,01	0,02	-0,01	-151,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-1,08	-1,08	-9,21
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-11,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-6,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	27,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	7,90
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	60,91
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	205,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	28,87
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.876	11.389	10.876	

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

3. Inversiones financieras

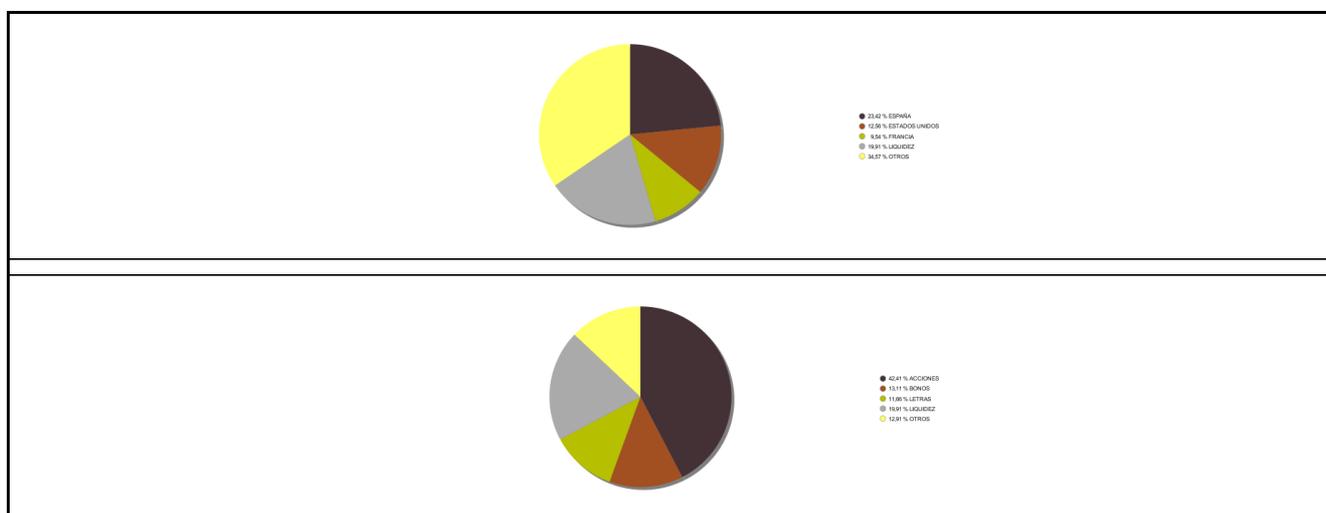
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.601	14,72	1.423	12,49
TOTAL RENTA FIJA	1.601	14,72	1.423	12,49
TOTAL RV COTIZADA	1.474	13,55	1.581	13,88
TOTAL RENTA VARIABLE	1.474	13,55	1.581	13,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.075	28,27	3.004	26,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.839	16,91	2.684	23,56
TOTAL RENTA FIJA	1.839	16,91	2.684	23,56
TOTAL RV COTIZADA	2.913	26,78	2.964	26,03
TOTAL RENTA VARIABLE	2.913	26,78	2.964	26,03
TOTAL IIC	818	7,52	358	3,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.569	51,21	6.006	52,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.644	79,48	9.010	79,11

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 323.733,07 euros, suponiendo un 2,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados han sido de 21,00 euros, un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 172.009,45 euros, suponiendo un 1,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados han sido de 7,00 euros, un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.403.346,94 euros, suponiendo un 12,80% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados han sido de 1.251,83 euros, un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.972.694,41 euros, suponiendo un 17,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados han sido de 1.458,56 euros, un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

<style isBold='true'>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</style>

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

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

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

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

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

Paralelamente, por el lado de la renta fija, el anuncio de Trump acusando a China de tirarse atrás en el acuerdo comercial provocó que los tipos del gobierno "core" redujeran su rentabilidad al actuar como activos refugio. A la vez, esa aversión al riesgo provocó que los diferenciales de crédito aumentaran, especialmente en el mundo High Yield y destacando una salida de flujos de los mercados emergentes, sobretodo de los bonos denominados en divisa local. En el mes de Junio asistimos a un cambio de retórica de los Bancos Centrales con los que alimentaron la expectativa de una mayor flexibilización monetaria bajo el argumento de una inflación inexistente y un mayor riesgo de desaceleración económica. Los tipos gubernamentales continuaron reduciendo su rentabilidad, situándose el bund alemán en el plazo de 10 años en un -0,329% y el Treasury americano al mismo vencimiento en el 2%, niveles no vistos desde el 2016 y que han provocado un aplanamiento adicional de la curva. Los spreads de crédito recuperaron las ampliaciones sufridas por la crisis en un potencial acuerdo comercial entre EEUU y China, presentando ganancias en todos los sectores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo es de 4,19%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 6,98%.

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

Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 4,51% hasta 10.875.518,02 euros frente a 11.389.237,74 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 5 pasando de 109 a 104 partícipes.

La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 4,19% frente a una rentabilidad de -6,83% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,05% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,06% 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 4,19% es menor que la rentabilidad del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 5,95%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Destacamos así las compras en el primer trimestre de Inditex, Anheuser-Busch, Volkswagen, Befesa, Acerinox, Renault o Global Dominion. En el segundo trimestre destacamos las compras de: Ence Energía y Celulosa, Booking, Merlin Properties, Aedas Homes, Grifols y del Robeco Emerging Conservative Equities.

Por otro lado, recalamos las ventas o reducciones de posición en el primer trimestre de Melia Hotels International, Iberdrola, Lar España, TUI, Munich-Re, Merlin Properties o Inmobiliaria Colonial. Por su lado, a lo largo del segundo trimestre, se han vendido o reducido las posiciones en: Enel, Dufry, Heineken, Ferrovial, Orange y del GS Emerging Markets Core Equity Opportunities. Por la parte renta fija, se han comprado bonos de compañías como Bayer o Petróleos Mexicanos además de haber comprado US Treasury.

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 1.600.953,43 euros, un 14,72% 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 3,59%, frente a una volatilidad de 6,52% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,72%.

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 768,00 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.

Creemos que después de un periodo de mucha cautela tras el desplome de muchos activos a finales de 2018, los inversores irán asumiendo más riesgo y entrando poco a poco en los activos más arriesgados en detrimento de los activos más defensivos. Esta tendencia podría darse al menos durante doce meses más. De este modo, aprovechamos para tener sensibilidad a los activos más cíclicos pero con un menor grado de inversión ya que lo modulamos continuamente en función del potencial de revalorización general que vemos en las bolsas.

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	%
ES00000122E5 - REPO BANCO ALCA 0,035 2019-01-02	EUR	0	0,00	1.423	12,49
ES00000127G9 - REPO BANCO ALCA 0,035 2019-07-01	EUR	1.601	14,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.601	14,72	1.423	12,49
TOTAL RENTA FIJA		1.601	14,72	1.423	12,49
ES0105015012 - Acciones GRUPO LAR	EUR	0	0,00	64	0,57
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	55	0,51	64	0,56
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	179	1,64	196	1,72
ES0105130001 - Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	108	1,00	0	0,00
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES	EUR	53	0,49	0	0,00
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	192	1,77	178	1,56
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	176	1,62	183	1,60
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	86	0,79	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	78	0,72	78	0,69
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	0	0,00	62	0,54
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	122	1,12	385	3,38
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	221	2,03	134	1,18
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	118	1,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	145	1,27
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	87	0,80	91	0,80
TOTAL RV COTIZADA		1.474	13,55	1.581	13,88
TOTAL RENTA VARIABLE		1.474	13,55	1.581	13,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.075	28,27	3.004	26,37
IT0005012783 - Bonos TESORO ITALIANO 1,650 2020-04-23	EUR	0	0,00	348	3,06
XS1824425265 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,084 2023-08-24	EUR	0	0,00	220	1,93
US9128285Q95 - Obligaciones US TREASURY 2,750 2020-11-30	USD	543	4,99	587	5,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		543	4,99	1.156	10,15
IT0005012783 - Bonos TESORO ITALIANO 1,650 2020-04-23	EUR	345	3,18	0	0,00
US912796RA94 - Letras US TREASURY 2,575 2019-09-12	USD	0	0,00	247	2,17
US912796RA94 - Letras US TREASURY 2,624 2019-09-12	USD	0	0,00	171	1,50
US912796RA94 - Letras US TREASURY 2,553 2019-09-12	USD	261	2,40	259	2,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		606	5,58	677	5,94
XS1023268573 - Bonos BAYER AG 1,875 2021-01-25	EUR	277	2,55	0	0,00
XS1316037545 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,500 2020-11-12	EUR	412	3,79	410	3,60
XS1323028479 - Bonos VODAFONE GROUP 0,875 2020-11-17	EUR	0	0,00	442	3,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		689	6,34	852	7,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.839	16,91	2.684	23,56
TOTAL RENTA FIJA		1.839	16,91	2.684	23,56
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	240	2,21	245	2,15
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	197	1,81	185	1,62
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	220	2,03	182	1,60
JE00B1VS3770 - Acciones ETF SECURITIES UK LIMITED	USD	278	2,55	251	2,21
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	135	1,24	128	1,13
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	0	0,00	98	0,86
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	225	2,07	222	1,95
NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	197	1,81	212	1,86
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	237	2,18	250	2,19
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	150	1,38	99	0,87
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	258	2,26
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	118	1,09	138	1,21
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	118	1,08	115	1,01
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	168	1,55	55	0,48
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	0	0,00	197	1,73
CH0023405456 - Acciones DUFREY LTD	CHF	0	0,00	88	0,77
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	138	1,27	109	0,96
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	221	2,03	133	1,17
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	175	1,61	0	0,00
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	97	0,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.913	26,78	2.964	26,03
TOTAL RENTA VARIABLE		2.913	26,78	2.964	26,03
LU0496786574 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	232	2,13	0	0,00
LU0582530498 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	222	2,04	0	0,00
LU1004133028 - Participaciones INVESCO	EUR	365	3,35	358	3,15
TOTAL IIC		818	7,52	358	3,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.569	51,21	6.006	52,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.644	79,48	9.010	79,11

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)

No aplicable