

## **RSR Global, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2019



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de RSR Global, F.I. por encargo de los administradores de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de RSR Global, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="277 479 743 539"><b>Valoración de la cartera de inversiones financieras</b></p> <p data-bbox="277 568 834 813">De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p data-bbox="277 844 818 1149">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de RSR Global, F.I. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.</p> <p data-bbox="277 1180 826 1361">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico del mismo.</p>	<p data-bbox="866 568 1468 844">El Fondo mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.</p> <p data-bbox="866 875 1453 965">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="866 996 1382 1057"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="866 1088 1468 1393">Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p data-bbox="866 1424 1334 1453"><i>Valoración de la cartera de inversiones</i></p> <p data-bbox="866 1485 1465 1697">Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="866 1729 1465 1848">Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.</p>

#### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

17 de abril de 2020

## **RSR GLOBAL, F.I.**

Cuentas Anuales e  
informe de gestión  
al 31 de diciembre de  
2019



## RSR Global F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>4 001 596,06</b>	<b>3 914 690,02</b>
Deudores	25 605,99	21 169,43
Cartera de inversiones financieras	3 189 831,06	3 546 584,98
Cartera interior	392 241,73	671 897,98
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	146 141,82	181 108,42
Instituciones de Inversión Colectiva	246 099,91	490 789,56
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 773 344,65	2 857 788,76
Valores representativos de deuda	827 000,23	577 789,85
Instrumentos de patrimonio	586 767,93	811 211,65
Instituciones de Inversión Colectiva	1 358 723,99	1 468 481,80
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	852,50	305,46
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	24 244,68	16 898,24
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	786 159,01	346 935,61
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4 001 596,06</b>	<b>3 914 690,02</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

**RSR Global F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>3 996 452,59</b>	<b>3 907 536,23</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 996 452,59	3 907 536,23
Capital	-	-
Partícipes	3 718 786,46	4 466 953,99
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	277 666,13	(559 417,76)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>5 143,47</b>	<b>7 153,79</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	5 143,47	7 153,79
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>4 001 596,06</b>	<b>3 914 690,02</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>377 317,71</b>	<b>506 945,37</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	377 317,71	506 945,37
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>614 519,91</b>	<b>55 102,15</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	614 519,91	55 102,15
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>991 837,62</b>	<b>562 047,52</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

## RSR Global F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	696,19	4 367,51
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(38 643,13)</u>	<u>(45 802,80)</u>
Comisión de gestión	(29 050,38)	(36 225,12)
Comisión de depositario	(2 711,41)	(3 381,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 881,34)	(6 196,64)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(37 946,94)</b>	<b>(41 435,29)</b>
Ingresos financieros	66 946,01	66 493,72
Gastos financieros	(800,23)	(765,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>434 093,32</u>	<u>(684 022,99)</u>
Por operaciones de la cartera interior	83 225,04	(180 056,43)
Por operaciones de la cartera exterior	376 328,57	(486 911,91)
Por operaciones con derivados	(25 460,29)	(17 054,65)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3 031,88)	(3 062,53)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(181 594,15)</u>	<u>103 374,37</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(21 258,82)	40 440,71
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(163 054,41)	64 094,11
Resultados por operaciones con derivados	2 719,08	(1 160,45)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>315 613,07</b>	<b>(517 982,47)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>277 666,13</b>	<b>(559 417,76)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>277 666,13</u></b>	<b><u>(559 417,76)</u></b>



Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

## RSR Global F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

#### Al 31 de diciembre de 2019

##### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	277 666,13
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>277 666,13</b>

##### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>4 466 953,99</b>	-	-	<b>(559 417,76)</b>	-	-	<b>3 907 536,23</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4 466 953,99</b>	-	-	<b>(559 417,76)</b>	-	-	<b>3 907 536,23</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	277 666,13	-	-	277 666,13
Aplicación del resultado del ejercicio	(559 417,76)	-	-	559 417,76	-	-	-
Operaciones con partícipes	(188 749,76)	-	-	-	-	-	(188 749,76)
Suscripciones	201 061,34	-	-	-	-	-	201 061,34
Reembolsos	(389 811,11)	-	-	-	-	-	(389 811,11)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>3 718 786,46</b>	-	-	<b>277 666,13</b>	-	-	<b>3 996 452,59</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

## RSR Global F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

---

#### Al 31 de diciembre de 2018

##### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(559 417,76)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(559 417,76)</b>

##### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>4 526 300,20</b>	-	-	<b>(55 102,15)</b>	-	-	<b>4 471 198,05</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4 526 300,20</b>	-	-	<b>(55 102,15)</b>	-	-	<b>4 471 198,05</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(559 417,76)	-	-	(559 417,76)
Aplicación del resultado del ejercicio	(55 102,15)	-	-	55 102,15	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	692 242,00	-	-	-	-	-	692 242,00
Reembolsos	(696 486,06)	-	-	-	-	-	(696 486,06)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>4 466 953,99</b>	-	-	<b>(559 417,76)</b>	-	-	<b>3 907 536,23</b>

## RSR Global F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

RSR Global F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 12 de abril de 2016. Tiene su domicilio social en Calle Ortega y Gasset 7, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de abril de 2016 con el número 4.994, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Gesalcalá S.G.I.I.C. S.A.U., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

## RSR Global F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 2,25%. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,75% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros, respectivamente.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,07%.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el epígrafe de pérdidas y ganancias "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" asciende a 696,19 euros y 4.367,51 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Alcalá, en las que ha invertido el Fondo.

En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de 10 euros.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

## RSR Global F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

## RSR Global F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

**3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un

## RSR Global F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las

## RSR Global F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Valores representativos de deuda”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de “Deudores” del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de “Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva”.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de “Derivados” del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Resultados por operaciones con derivados” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados”, según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

#### i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de “Diferencias de cambio”.

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

## RSR Global F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

#### l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

## RSR Global F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	14 585,32	11 594,53
Operaciones pendientes de liquidar	<u>11 020,67</u>	<u>9 574,90</u>
	<b><u>25 605,99</u></b>	<b><u>21 169,43</u></b>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	8 894,84	6 171,27
Retenciones practicadas en el ejercicio anterior	<u>5 690,48</u>	<u>5 423,26</u>
	<b><u>14 585,32</u></b>	<b><u>11 594,53</u></b>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los saldos pendientes de liquidar procedentes de las ventas de valores al cierre del ejercicio.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Operaciones pendientes de liquidar	2 719,05	3 020,48
Otros	<u>2 424,42</u>	<u>4 133,31</u>
	<b><u>5 143,47</u></b>	<b><u>7 153,79</u></b>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## RSR Global F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cartera interior</b>	<b>392 241,73</b>	<b>671 897,98</b>
Instrumentos de patrimonio	146 141,82	181 108,42
Instituciones de Inversión Colectiva	246 099,91	490 789,56
<b>Cartera exterior</b>	<b>2 773 344,65</b>	<b>2 857 788,76</b>
Valores representativos de deuda	827 000,23	577 789,85
Instrumentos de patrimonio	586 767,93	811 211,65
Instituciones de Inversión Colectiva	1 358 723,99	1 468 481,80
Derivados	852,50	305,46
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>24 244,68</b>	<b>16 898,24</b>
	<b>3 189 831,06</b>	<b>3 546 584,98</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis S.A.

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cuentas en el Depositario</b>	<b>126 596,36</b>	<b>226 935,61</b>
Cuentas en euros	119 096,98	226 935,61
Cuentas en divisa	7 499,38	
<b>Otras cuentas de tesorería</b>	<b>659 562,65</b>	<b>120 000,00</b>
Otras cuentas de tesorería en euros	659 562,65	120 000,00
	<b>786 159,01</b>	<b>346 935,61</b>

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario

## RSR Global F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

(Banco Inversis), las cuales durante los ejercicios 2019 y 2018 han sido remuneradas a tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en Banco Alcalá, la cual es remunerada a tipos de interés de mercado.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>3 996 452,59</u>	<u>3 907 536,23</u>
Número de participaciones emitidas	<u>423 490,15</u>	<u>444 484,00</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,44</u>	<u>8,79</u>
Número de partícipes	<u>99</u>	<u>110</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 27,12% y el 25,84%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2019	2018
Cerámicas Jornet S.A.	<u>27,12</u>	<u>25,84</u>
	<u>27,12</u>	<u>25,84</u>

## RSR Global F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

De acuerdo con el artículo 6 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, el número de partícipes de un fondo de Inversión no podrá ser inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo únicamente tenía 99 partícipes, no habiendo transcurrido, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el plazo legal para su regularización.

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	614 519,91	55 102,15
	<b>614 519,91</b>	<b>55 102,15</b>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2019 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

**RSR Global F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

## **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros, respectivamente.

### **13. Hechos Posteriores**

Con motivo de las circunstancias excepcionales acaecidas con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio 2019 del fondo, y en periodo de la formulación de las presentes cuentas anuales, con la publicación del Real Decreto 463/2020 en fecha 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria generada por el coronavirus (Covid-19), y que entró en vigor el día 14 de marzo de 2020, manifestamos que:

- Se han activado los planes de contingencia contemplados ante estas circunstancias, que han permitido la continuidad del negocio, intentando en la medida de lo posible aproximarla a la normalidad. Para ello, se ha llevado a la práctica la implementación de medidas organizativas para la gestión de la crisis, tanto individuales (gestión de situaciones de contagio o aislamiento), como colectivas. Dichas medidas, han resultado perfectamente compatibles con la continuidad de actividad y negocio, y se está en disposición de poder prorrogarlas el tiempo que la autoridad disponga, sin poner con ello en situación crítica la actividad del fondo.
- Gesalcalá, en su condición de entidad gestora del fondo, no prevé imposibilidad de cumplimiento de obligación contractual alguna, y por tanto no se prevé de ninguna consecuencia derivada de faltas de cumplimiento contractual a causa de la epidemia.
- A la fecha de formulación, se desconocen los impactos económicos de la situación de crisis generalizada producida, y por tanto no es posible el realizar una cuantificación de los mismos, si bien, el impacto en los resultados del fondo vendrá, en gran medida, por la evolución de los precios en los mercados bursátiles, en los cuales, ya se ha empezado a notar los efectos derivados de esta situación tan excepcional, habiéndose producido caídas muy significativas en los precios de los diferentes activos financieros, teniendo su lógica repercusión en el volumen de patrimonio del fondo gestionado por Gesalcalá. Tanto el fondo como Gesalcalá en su condición de entidad gestora, cuentan con una situación de liquidez y solvencia suficientes que permiten no poner en duda la continuidad del negocio en el corto plazo.”

## RSR Global F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

---

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	19 637,20	-	19 345,00	(292,20)	ES0105130001
INDRA SISTEMAS	EUR	55 023,56	-	55 979,82	956,26	ES0118594417
TECNICAS REUNIDAS	EUR	19 564,15	-	20 944,00	1 379,85	ES0178165017
OHL GROUP	EUR	95 409,38	-	49 873,00	(45 536,38)	ES0142090317
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>189 634,29</b>	-	<b>146 141,82</b>	<b>(43 492,47)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Part.COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	50 100,00	-	43 319,66	(6 780,34)	ES0124037005
Part.ALPHA PLUS GESTORA SGIIC	EUR	200 000,00	-	202 780,25	2 780,25	ES0112340031
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>250 100,00</b>	-	<b>246 099,91</b>	<b>(4 000,09)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>439 734,29</b>	-	<b>392 241,73</b>	<b>(47 492,56)</b>	



RSR Global F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
INTERNATIONAL FINANC	BRL	130 459,76	5 880,48	131 109,82	650,06	XS1608102973
EUROPEAN INVESTMENT	MXN	125 561,26	7 513,45	126 607,94	1 046,68	XS1190713054
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>256 021,02</b>	<b>13 393,93</b>	<b>257 717,76</b>	<b>1 696,74</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ARYZTA AG	EUR	120 793,66	4 369,47	121 758,20	964,54	XS1134780557
WALT DISNEY COMPANY	USD	120 356,04	992,36	123 125,35	2 769,31	US25468PDE34
APPLE INC	USD	82 365,18	846,11	84 336,62	1 971,44	US037833AX89
TEVA PHARMACEUTICAL	EUR	99 980,16	684,61	101 389,50	1 409,34	XS1812903828
OHL GROUP	EUR	189 856,94	3 958,20	138 672,80	(51 184,14)	XS1206510569
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>613 351,98</b>	<b>10 850,75</b>	<b>569 282,47</b>	<b>(44 069,51)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
HELLA KGAA HUECK & CO	EUR	19 542,93	-	19 489,30	(53,63)	DE000A13SX22
MYLAN INC	USD	20 282,95	-	17 919,23	(2 363,72)	NL0011031208
CARREFOUR SA	EUR	43 657,04	-	40 738,75	(2 918,29)	FR0000120172
TEVA PHARMACEUTICAL	USD	74 964,82	-	69 893,91	(5 070,91)	US8816242098
BARRICK GOLD CORP	USD	23 619,80	-	31 157,35	7 537,55	CA0679011084
LENTA LIMITED	USD	66 836,52	-	33 064,19	(33 772,33)	US52634T2006
EON, AG	EUR	19 771,95	-	20 476,60	704,65	DE000ENAG999
IAMGOLD CORP	USD	56 179,54	-	23 998,57	(32 180,97)	CA6445351068
NAVIOS	USD	74 469,88	-	48 969,42	(25 500,46)	MHY622674098
PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD (HK)	HKD	91 436,52	-	80 094,46	(11 342,06)	BMG6955J1036
TEEKAY CORPORATION	USD	19 650,04	-	18 726,93	(923,11)	MHY8564M1057
TEEKAY CORPORATION	USD	50 800,57	-	49 325,13	(1 475,44)	MHY8564W1030
GOLAR LNG LTD	USD	102 272,37	-	62 625,30	(39 647,07)	BMG9456A1009
COVESTRO	EUR	63 014,65	-	38 341,25	(24 673,40)	DE0006062144
NAVIOS	USD	1,95	-	423,60	421,65	MHY621511085
YAMANA GOLD INC	USD	29 562,99	-	31 523,94	1 960,95	CA98462Y1007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>756 064,52</b>	-	<b>586 767,93</b>	<b>(169 296,59)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Part.FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	117 014,00	-	121 497,78	4 483,78	LU1245470320
Part.QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIC	EUR	115 421,00	-	121 098,48	5 677,48	LU1627598250
Part.ETHENEA INDEPENDENT INVESTORS	EUR	78 013,60	-	78 531,55	517,95	LU0841179863
Part.SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	114 885,34	-	117 751,77	2 866,43	FR0012365013
Part.RUFFER SICAV	EUR	109 560,75	-	114 585,90	5 025,15	LU0638558717
Part.GAMCO INVESTIRS INC	EUR	172 112,79	-	176 211,43	4 098,64	LU0687944396

## RSR Global F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

---

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
Part.PARETURN CARTESIO	EUR	172 067,03	-	178 014,45	5 947,42	LU0581203592
Part.FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	116 014,00	-	117 192,63	1 178,63	LU0260871040
Part.LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	112 506,99	-	112 950,03	443,04	IE00B8BS6228
Part.ISHARES	USD	77 341,40	-	76 365,44	(975,96)	IE00BYPC1H27
Part.ISHARES	GBP	20 064,46	-	21 135,92	1 071,46	IE00B3VWLG82
Part.DEUTSCHE BANK	EUR	118 021,00	-	123 388,61	5 367,61	LU1663838545
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 323 022,36</b>	<b>-</b>	<b>1 358 723,99</b>	<b>35 701,63</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 948 459,88</b>	<b>24 244,68</b>	<b>2 772 492,15</b>	<b>(175 967,73)</b>	



RSR Global F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Otras compras a plazo</b>				
<b>Otros compromisos de compra</b>				
ParticipacionesDWS CONCEPT KALDEMORGEN "TFC"	EUR	-	123 388,61	30/12/1899
ParticipacionesQUADRIGA INVESTORS - GRANTIA	EUR	-	121 098,48	30/12/1899
ParticipacionesFLOSSBACH VS MA DEFENSIVE HT	EUR	-	121 497,78	30/12/1899
ParticipacionesETHNA-AKTIV SIA "T" EUR AC	EUR	-	78 531,55	30/12/1899
ParticipacionesGAMCO INTL SICAV-MERGER ARBIT	EUR	-	176 211,43	30/12/1899
ParticipacionesRUFFER SICAV-TOTAL RETURN INT	EUR	-	114 585,90	30/12/1899
ParticipacionesPARETURN CARTESIO INCOME - I	EUR	-	178 014,45	30/12/1899
ParticipacionesFRANKTP-GLOBAL TOTAL RETURN F	EUR	-	117 192,63	30/12/1899
ParticipacionesISHARES CHINA CNY BOND UCITS	USD	-	76 365,44	30/12/1899
ParticipacionesLYXOR TIEDEMANN ARBITRAGE STR	EUR	-	112 950,03	30/12/1899
ParticipacionesISHARES MSCI UK SMALL CAP ETF	GBP	-	21 135,92	30/12/1899
ParticipacionesSYCOMORE PARTNERS FUND- IB EU	EUR	-	117 751,77	30/12/1899
ParticipacionesCOBAS SELECCION FI	EUR	-	43 319,66	30/12/1899
ParticipacionesAVANCE GLOBAL, FI CLASE A	EUR	-	202 780,25	30/12/1899
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		-	<b>1 604 823,90</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
EURUSD125000	USD	377 317,71	377 173,04	16/03/2020
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>377 317,71</b>	<b>377 173,04</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>377 317,71</b>	<b>1 981 996,94</b>	

## RSR Global F.I.

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones TALGO SA	EUR	50 023,92	-	60 669,84	10 645,92	ES0105065009
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	41 183,12	-	44 358,71	3 175,59	ES0105025003
Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	77 661,87	-	56 813,27	(20 848,60)	ES0118594417
Acciones OHL GROUP	EUR	98 927,59	-	19 266,60	(79 660,99)	ES0142090317
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>267 796,50</b>	-	<b>181 108,42</b>	<b>(86 688,08)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIC	EUR	46 000,00	-	34 747,08	(11 252,92)	ES0124037005
Participaciones ALPHA PLUS GESTORA SGIC	EUR	200 000,00	-	186 444,93	(13 555,07)	ES0112340031
Participaciones BELGRAVIA CAPITAL	EUR	245 819,08	-	232 147,39	(13 671,69)	ES0114429006
Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	43 000,00	-	37 450,16	(5 549,84)	ES0159259029
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>534 819,08</b>	-	<b>490 789,56</b>	<b>(44 029,52)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>802 615,58</b>	-	<b>671 897,98</b>	<b>(130 717,60)</b>	

RSR Global F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
Bonos INTL BK FOR RECONSTR 7,500 2019-12-16	BRL	142 546,99	361,63	135 029,03	(7 517,96)	XS1578094317
Bonos EUROPEAN INVESTMENT 4,000 2020-02-25	MXN	122 204,48	6 887,02	113 708,26	(8 496,22)	XS1190713054
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>264 751,47</b>	<b>7 248,65</b>	<b>248 737,29</b>	<b>(16 014,18)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos ARYZTA AG 4,500 2049-03-28	EUR	120 715,14	4 371,66	119 651,05	(1 064,09)	XS1134780557
Bonos TURKIYE GARANTY BANK 3,375 2019-07-08	EUR	100 316,99	1 471,09	100 189,55	(127,44)	XS1084838496
Bonos OHL GROUP 5,500 2023-03-15	EUR	187 487,34	3 806,84	109 211,96	(78 275,38)	XS1206510569
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>408 519,47</b>	<b>9 649,59</b>	<b>329 052,56</b>	<b>(79 466,91)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD (HK)	HKD	110 537,03	-	73 112,49	(37 424,54)	BMG6955J1036
Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	88 699,87	-	83 428,52	(5 271,35)	CA0679011084
Acciones LENTA LIMITED	USD	157 965,19	-	80 275,16	(77 690,03)	US52634T2006
Acciones DRAEGERWERK AG	EUR	25 788,60	-	19 330,70	(6 457,90)	DE0005550636
Acciones YAMANA GOLD INC	USD	73 154,53	-	45 626,39	(27 528,14)	CA98462Y1007
Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	51 998,03	-	41 506,82	(10 491,21)	GB0006731235
Acciones INGENICO GROUP	EUR	125 464,28	-	81 988,70	(43 475,58)	FR0000125346
Acciones CARREFOUR SA	EUR	64 125,32	-	59 535,63	(4 589,69)	FR0000120172
Acciones HELLA KGAA HUECK & CO	EUR	49 228,41	-	34 626,00	(14 602,41)	DE000A13SX22
Acciones NAVIOS	USD	74 469,88	-	32 810,65	(41 659,23)	MHY622671029
Acciones SPORTS DIRECT INTERNATIONAL	GBP	39 512,28	-	29 252,46	(10 259,82)	GB00B1QH8P22
Acciones COBHAM PLC	GBP	68 561,30	-	50 106,68	(18 454,62)	GB00B07KD360
Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	101 854,67	-	52 615,64	(49 239,03)	MHY8564W1030
Acciones GOLAR LNG LTD	USD	80 734,48	-	67 228,49	(13 505,99)	BMG9456A1009
Acciones COVESTRO	EUR	63 014,65	-	39 941,50	(23 073,15)	DE0006062144
Acciones NAVIOS	USD	1,95	-	545,85	543,90	MHY621511085
Acciones IAMGOLD CORP	USD	72 296,52	-	19 279,97	(53 016,55)	CA6445351068
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 247 406,99</b>	<b>-</b>	<b>811 211,65</b>	<b>(436 195,34)</b>	

**RSR Global F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	142 520,90	-	140 227,83	(2 293,07)	FR0012365013
Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS PL	EUR	155 007,00	-	146 538,98	(8 468,02)	IE00BLP5S791
Participaciones RUFFER SICAV	EUR	139 521,00	-	137 247,73	(2 273,27)	LU0638558717
Participaciones HENDERSON HORIZON FUND	EUR	147 165,00	-	145 521,86	(1 643,14)	LU0490769915
Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	248 720,94	-	251 325,10	2 604,16	LU0687944396
Participaciones PARETURN CARTESIO	EUR	193 248,05	-	193 654,00	405,95	LU0581203592
Participaciones UBS	AUD	156 286,53	-	151 535,27	(4 751,26)	LU0415158053
Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	205 748,00	-	210 866,99	5 118,99	LU0260871040
Participaciones ISHARES	EUR	46 890,20	-	42 889,60	(4 000,60)	DE000A0Q4R28
Participaciones ISHARES	EUR	53 994,05	-	48 674,44	(5 319,61)	DE000A0H08R2
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 489 101,67</b>	<b>-</b>	<b>1 468 481,80</b>	<b>(20 619,87)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3 409 779,60</b>	<b>16 898,24</b>	<b>2 857 483,30</b>	<b>(552 296,30)</b>	

RSR Global F.I.

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

---

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro EURUSD 125000	USD	506 945,37	305,46	18/03/2019
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>506 945,37</b>	<b>305,46</b>	
Otras ventas a plazo				
<b>TOTALES</b>		<b>506 945,37</b>	<b>305,46</b>	



**RSR GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC**

El primer trimestre del 2019 fue de los mejores trimestres para las bolsas en los últimos 10 años. Después de la debacle ocurrida en el último trimestre del 2018, se produjo un rebote de gran magnitud. Ese buen comportamiento se mantuvo durante el segundo trimestre cuando, tras un recrudecimiento de la guerra comercial entre China y Estados Unidos, la Fed volvió a rescatar a los mercados dejando claro una bajada de 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.

La segunda mitad del año estuvo marcada por una continua desaceleración de los datos económicos mundiales, debido a la elevada incertidumbre derivada del proteccionismo y del Brexit, la desaparición de los estímulos fiscales y la ralentización de la economía china. Sin embargo, la mejora del conflicto comercial entre Estados Unidos y China fue clave para la confianza de los inversores que volvieron a realizar entradas netas en renta variable, lo que ayudó a que los principales índices continuasen con subidas para poder finalizar el año con importantes revalorizaciones. Hemos visto de nuevo como se ha mantenido una diferente evolución entre los índices de EEUU y los europeos. El retorno total del S&P 500 llegó al +32% mientras que el Eurostoxx 50 terminó cerca del +27%.

Destacar la elevada dispersión sectorial que ha condicionado la evolución de los mercados: el sector tecnológico ha sido la estrella del año, una vez más. Por el contrario, sectores como el energético, el de materiales en EEUU y el de telecomunicaciones en Europa, registran las menores rentabilidades del año.

Seguimos apostando por esta tendencia para 2020, ya que seguiremos moviéndonos en un entorno de bajo crecimiento y baja inflación. En este contexto, creemos en la prudencia a la hora de invertir y seguiremos apostando por la gestión activa de las carteras buscando empresas sólidas que sean capaces de resistir mejor los posibles escenarios de volatilidad. Todo parece indicar que el 2020 será un ejercicio para ser muy flexible y activo, y con especial sesgo hacia la valoración de activos para intentar encontrar aquellos donde quede recorrido.

Con motivo de las circunstancias excepcionales acaecidas con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio 2019 del fondo, y en periodo de la formulación de las presentes cuentas anuales, con la publicación del Real Decreto 463/2020 en fecha 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria generada por el coronavirus (Covid-19), y que entró en vigor el día 14 de marzo de 2020, manifestamos que:

- Se han activado los planes de contingencia contemplados ante estas circunstancias, que han permitido la continuidad del negocio, intentando en la medida de lo posible aproximarla a la normalidad. Para ello, se ha llevado a la práctica la implementación

de medidas organizativas para la gestión de la crisis, tanto individuales (gestión de situaciones de contagio o aislamiento), como colectivas. Dichas medidas, han resultado perfectamente compatibles con la continuidad de actividad y negocio, y se está en disposición de poder prorrogarlas el tiempo que la autoridad disponga, sin poner con ello en situación crítica la actividad del fondo.

- Gesalcalá, en su condición de entidad gestora del fondo, no prevé imposibilidad de cumplimiento de obligación contractual alguna, y por tanto no se prevé de ninguna consecuencia derivada de faltas de cumplimiento contractual a causa de la epidemia.
- A la fecha de formulación, se desconocen los impactos económicos de la situación de crisis generalizada producida, y por tanto no es posible el realizar una cuantificación de los mismos, si bien, el impacto en los resultados del fondo vendrá, en gran medida, por la evolución de los precios en los mercados bursátiles, en los cuales, ya se ha empezado a notar los efectos derivados de esta situación tan excepcional, habiéndose producido caídas muy significativas en los precios de los diferentes activos financieros, teniendo su lógica repercusión en el volumen de patrimonio del fondo gestionado por Gesalcalá. Tanto el fondo como Gesalcalá en su condición de entidad gestora, cuentan con una situación de liquidez y solvencia suficientes que permiten no poner en duda la continuidad del negocio en el corto plazo.”

### **Situación de la IIC**

RSR GLOBAL, FI, es un fondo Global que inició su actividad el 29 de abril de 2016.

Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado, para aprovechar las oportunidades del mercado, se realiza una gestión activa y flexible.

El porcentaje de inversión de renta fija al finalizar el ejercicio es de alrededor del 20% del patrimonio de la cartera, un 40% en IIC's fundamentalmente extranjeras, un 18% en renta variable y el resto está invertido en cuentas corrientes dotando de suficiente liquidez a la cartera del Fondo.

A 31 de diciembre de 2019 existe un partícipe con participaciones significativas en el Fondo.

### **Investigación y desarrollo**

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

**Información medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica la IIC, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.



**RSR Global F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

El Consejo de Administración de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 25 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, ha procedido a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 de RSR Global, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2019, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

Firma el Presidente del Consejo de Administración en representación de todos y cada uno de los señores Consejeros de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U.

Madrid, 25 de marzo de 2020



---

D. Eduard Galceran Cerqueda  
Presidente

**RSR Global F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

**DILIGENCIA**

---

Que extiende la Secretaria (no Consejera) del Consejo de Administración de GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. para hacer constar que:

- Las Cuentas Anuales de RSR GLOBAL, F.I., correspondientes al ejercicio 2019, y el Informe de Gestión del ejercicio 2019, con vistas a su verificación por los auditores, han quedado debidamente formuladas y aprobadas mediante acuerdo adoptado por el Consejo de Administración GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 25 de marzo de 2020, mediante el procedimiento de votación por escrito y sin sesión previsto en el artículo 248.2 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, habiendo resultado los votos emitidos por la totalidad de los Consejeros favorables a la aprobación de las Cuentas Anuales de RSR GLOBAL, F.I., correspondientes al ejercicio 2019, y el Informe de Gestión del ejercicio 2019; que,
- En atención a las actuales circunstancias de extraordinaria excepcionalidad, las Cuentas Anuales de RSR GLOBAL, F.I., correspondientes al ejercicio 2019, y el Informe de Gestión del ejercicio 2019 han sido firmadas, únicamente, por el Presidente del Consejo de Administración de GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U., D. Eduard GALCERAN CERQUEDA, en señal de la aceptación y conformidad del resto de Consejeros respecto a las referidas Cuentas Anuales, quienes, a su vez, han consentido el citado procedimiento de firma.

Madrid, 25 de marzo de 2020



---

**Da. Arpine ABGARYAN GHAZARYAN**

Secretaria (no Consejera) del Consejo de Administración  
**GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U.**