

DELTAHORRO, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1632

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Lasemer 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 08/03/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la rentafija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,03	0,14	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-1,06	-0,51	-0,41

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 acciones en circulación	2.827.695,00	2.827.704,00
Nº de accionistas	91,00	100,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.974	1,0516	1,0322	1,1547
2017	3.091	1,0930	1,0601	1,1700
2016	3.028	1,0708	0,7908	1,1207
2015	2.940	1,0397	1,0357	1,2982

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

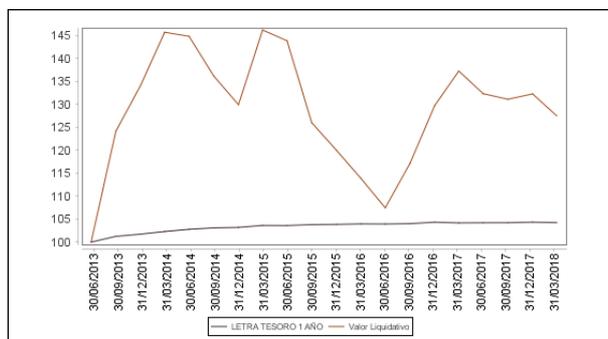
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-3,78	-3,78	0,93	-0,96	-3,76	2,07	8,09	-7,64	44,33

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,29	0,34	0,31	0,34	1,26	1,26	0,94	0,00

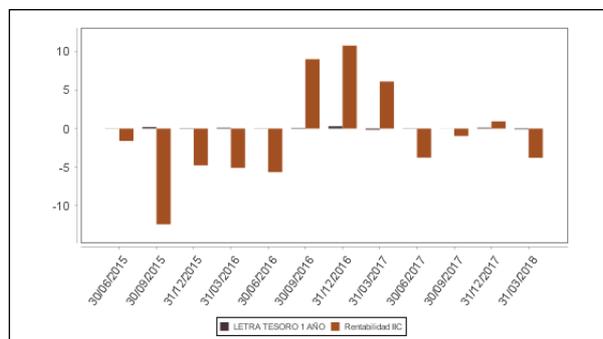
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.041	68,63	2.411	78,00
* Cartera interior	1.425	47,92	1.716	55,52
* Cartera exterior	616	20,71	695	22,48
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	798	26,83	615	19,90
(+/-) RESTO	135	4,54	64	2,07
TOTAL PATRIMONIO	2.974	100,00 %	3.091	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)	3.091	3.062	3.091	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	876,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,75	0,92	-3,75	-508,90
(+) Rendimientos de gestión	-3,52	1,21	-3,52	-391,38
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-5,43
+ Dividendos	0,00	0,16	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,45	0,65	-3,45	-637,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,25	0,06	-75,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	0,17	-0,18	-201,88
± Otros resultados	0,06	-0,01	0,06	-873,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,29	-0,23	-13,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	0,17	-0,07	-144,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	-22,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,03	-42,64
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,32	-0,07	-76,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.974	3.091	2.974	

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

3. Inversiones financieras

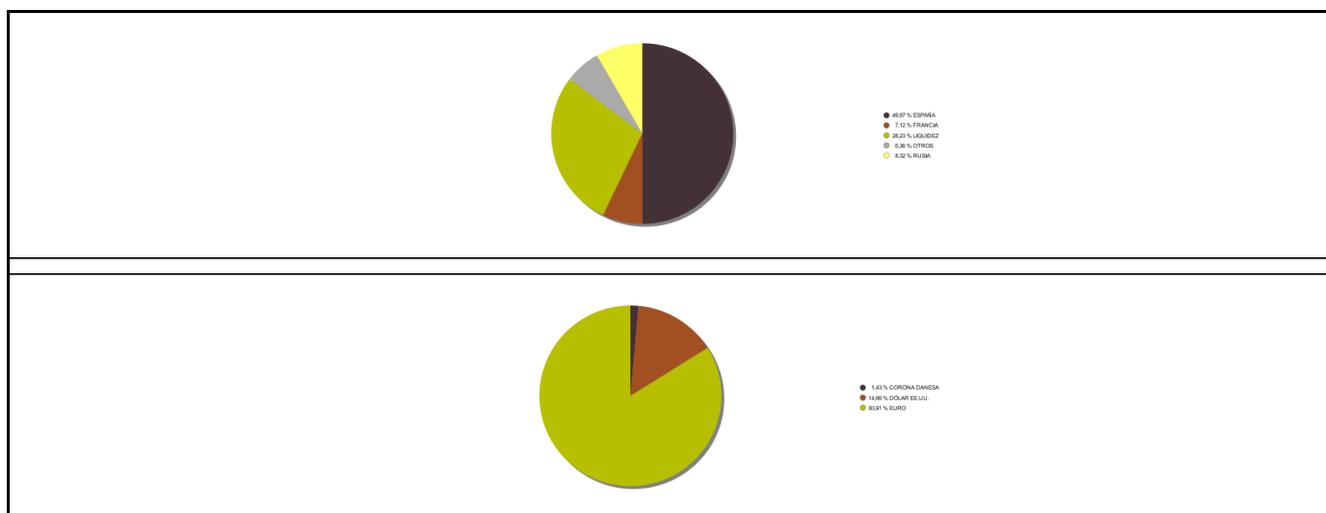
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	255	8,24
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	255	8,24
TOTAL RV COTIZADA	1.102	37,06	1.194	38,62
TOTAL RENTA VARIABLE	1.102	37,06	1.194	38,62
TOTAL IIC	310	10,44	268	8,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.412	47,50	1.716	55,52
TOTAL RV COTIZADA	415	13,96	499	16,14
TOTAL RENTA VARIABLE	415	13,96	499	16,14
TOTAL IIC	201	6,77	200	6,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	616	20,72	698	22,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.029	68,23	2.414	78,12

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	165	Inversión
IBEX 35 INDICE	Compra Futuro IBEX 35 INDICE 10	1.152	Inversión
Total subyacente renta variable		1317	
TOTAL OBLIGACIONES		1317	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X

	SI	NO
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 160.251,12 euros, suponiendo un 5,14% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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 209.134,15 euros, suponiendo un 6,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 99,99% sobre el patrimonio de la IIC.

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, conforme 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 2016 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer trimestre de 2018 las bolsas han tenido un comportamiento en general negativo, liderado por Japón (-7,3%), seguido por Europa (-4,07% Euro Stoxx 50, -6,35% Dax y -4,42% Ibex) y por último EEUU (-1,22% el S&P 500). El único índice que se ha mantenido en positivo ha sido el Nasdaq con un +2,89% debido a su excepcional comportamiento

durante el mes de enero.

Los motivos de las correcciones bursátiles iniciadas a finales de enero y principios de febrero han sido, entre otras, las expectativas de inflación generadas a raíz de los datos de empleo de EEUU, seguida de la incertidumbre que ha causado la posible guerra comercial entre China y EEUU impulsada por Donald Trump, problemas en grandes compañías como Facebook y por último, los últimos conflictos geopolíticos que han surgido alrededor de la guerra de Siria.

En el periodo el euro se ha apreciado un 2,89% frente al dólar mientras que el BCE permanece cauto ante una cercana subida de tipos en Europa.

Al margen de los movimientos del mercado, la estrategia seguirá centrada en la selección de valores y futuros sobre índices principalmente del mercado español.

Las bolsas han sufrido caídas generalizadas y el fondo cerró el trimestre en -3,78%, en línea con el comportamiento de los índices, siendo Pharmamar el valor que peor se ha comportado y Lenta el mejor. Como hecho más relevante, destacar la construcción de una posición importante en la constructora OHL.

Durante el periodo, el patrimonio de la SICAV disminuyó en un 3,78% hasta 2.973.577,87. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 9 lo que supone 91 accionistas. La rentabilidad de la sociedad es de -3,78% desde comienzos de año, por debajo de la rentabilidad media de las IICs de la gestora. La rentabilidad del valor liquidativo está por debajo de la letra del tesoro a un año en lo que llevamos de año. En cuanto a los gastos de la Sicav, se han mantenido como en otros periodos.

La IIC hace uso de instrumentos derivados con fin de cobertura o inversión. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio de 44,4% en el periodo. Posición con finalidad de inversión abierta a fin de periodo en FFUT IBEX-35 INDEX 20/04/2018 y FUTURO EURO-BUND 15/06/2018.

Esta sociedad tiene dos activos en suspensión de pagos, Banco Esprito Santo y Fairfield Sigma LTD.

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 620.879,78 euros de remuneración fija y 67.350,94 euros de remuneración variable, correspondiendo a 11 empleados la remuneración fija y a 11 empleados la remuneración variable. Del importe de la remuneración total, 277.327,34 euros han sido percibidos por 3 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, correspondiendo 234.203,80 euros a remuneración fija y 43.123,54 euros a la parte de remuneración variable. Del importe de la remuneración total, 260.048,98 euros han sido percibidos por 2 empleados altos cargos de la Gestora, correspondiendo 223.034,76 euros a remuneración fija y 37.014,22 euros a la parte de remuneración variable.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123Q7 - REPO BANCO ALCA 0,035 2018-01-02	EUR	0	0,00	255	8,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	255	8,24
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	255	8,24
ES0113307062 - Acciones BANKIA	EUR	244	8,20	267	8,64
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	68	2,27	67	2,17
ES0126775032 - Acciones DIA	EUR	34	1,16	43	1,39
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	77	2,60	155	5,03
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	177	5,94	105	3,38
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	52	1,75	46	1,48
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	37	1,23	36	1,18
ES0169501030 - Acciones PHARMAMAR SA	EUR	99	3,33	87	2,81
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	14	0,46	20	0,64
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	280	9,43	320	10,35
ES0180850416 - Acciones TUBOS REUNIDOS, S.A. HOLDING	EUR	21	0,71	40	1,29
ES06735169B1 - Derechos REPSOL	EUR	0	0,00	8	0,27
TOTAL RV COTIZADA		1.102	37,06	1.194	38,62
TOTAL RENTA VARIABLE		1.102	37,06	1.194	38,62
ES0110625037 - Acciones NMAS1 SYZ	EUR	14	0,47	14	0,47
ES0114429006 - Participaciones BELGRAVIA CAPITAL	EUR	97	3,27	103	3,32
ES0174115008 - Participaciones RSR RV INTERNACIONAL, FI	EUR	130	4,39	81	2,62
ES0174193005 - Participaciones RSR GLOBAL, FI, SA	EUR	69	2,31	70	2,25
TOTAL IIC		310	10,44	268	8,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.412	47,50	1.716	55,52
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	0	0,00	47	1,53
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	180	6,05	226	7,31
US3682872078 - Acciones GAZPROM OAO	USD	138	4,65	129	4,16
US52634T2006 - Acciones LENTA LIMITED	USD	97	3,25	97	3,14
TOTAL RV COTIZADA		415	13,96	499	16,14
TOTAL RENTA VARIABLE		415	13,96	499	16,14
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	201	6,77	200	6,46
TOTAL IIC		201	6,77	200	6,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		616	20,72	698	22,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.029	68,23	2.414	78,12
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBES0AM0007 - Acciones NOVO BANCO	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): YGG3299V1085 - Acciones FAIRFIELD SIGMA LTD	EUR	0	0,00	0	0,00

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.