

REAL YIELD SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 946

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST
SERVICIOS EMPRESARIALES, 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/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@bancoalcala.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/02/2000

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: 3 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La estructura de la cartera de la Institución se establecerá de acuerdo con lo que su Órgano de Administración y la Sociedad Gestora establezcan. No estará predeterminado el porcentaje de inversión en activos de renta variable, renta fija, IICs, activos monetarios y divisas en los que invierta directa o indirectamente la SICAV. Tampoco existe un 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 emisor, ni por sector económico, ni por países. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

El total de cupones y dividendos percibidos en el año se distribuye en forma de dividendo en el ejercicio siguiente. La IIC cumple con la directiva del ahorro 2009/65 EC (UCITS).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,08	0,03	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	3.033.820,00	2.607.983,00
Nº de accionistas	123,00	119,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,10	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.345	1,4321	1,4321	1,7994
2019	4.512	1,7300	1,5307	1,7367
2018	3.847	1,5305	1,4888	1,6893
2017	4.423	1,6748	1,6656	1,8565

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			
1,43	1,79	1,43	0	1,42	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

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	0,06	0,00	0,06	0,06	0,00	0,06	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

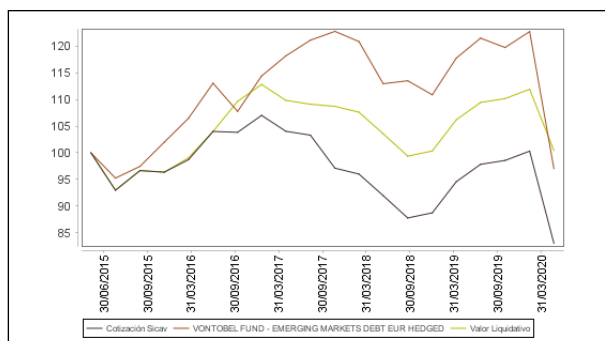
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-11,44	-11,44	1,77	0,75	3,44	13,04	-8,62	-0,90	-1,16

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	1,30	0,27	0,27	2,17	1,13	0,98	0,70

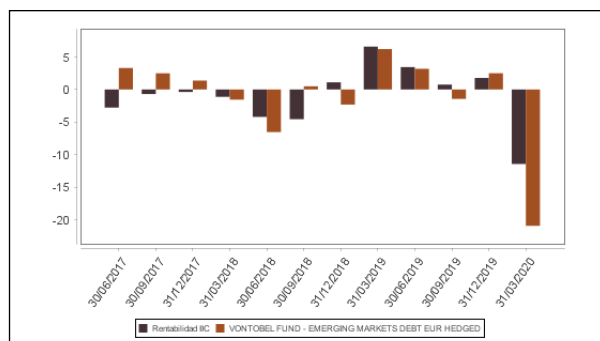
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.340	99,88	4.507	99,89
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.223	97,19	4.387	97,23
* Intereses de la cartera de inversión	116	2,67	120	2,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	185	4,26	22	0,49
(+/-) RESTO	-180	-4,14	-17	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	4.345	100,00 %	4.512	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.512	4.449	4.512	
± Compra/ venta de acciones (neto)	9,01	-0,38	9,01	-2.631,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,47	1,77	-12,47	-851,82
(+) Rendimientos de gestión	-12,25	3,07	-12,25	-526,01
+ Intereses	1,26	1,38	1,26	-2,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-13,59	1,69	-13,59	-960,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	8.305.100,00
± Otros rendimientos	0,10	0,00	0,10	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-1,30	-0,22	-81,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,06	5,17
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	5,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-1,20	-0,12	-89,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	40,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	153,50
(+) 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	100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.345	4.512	4.345	

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

3. Inversiones financieras

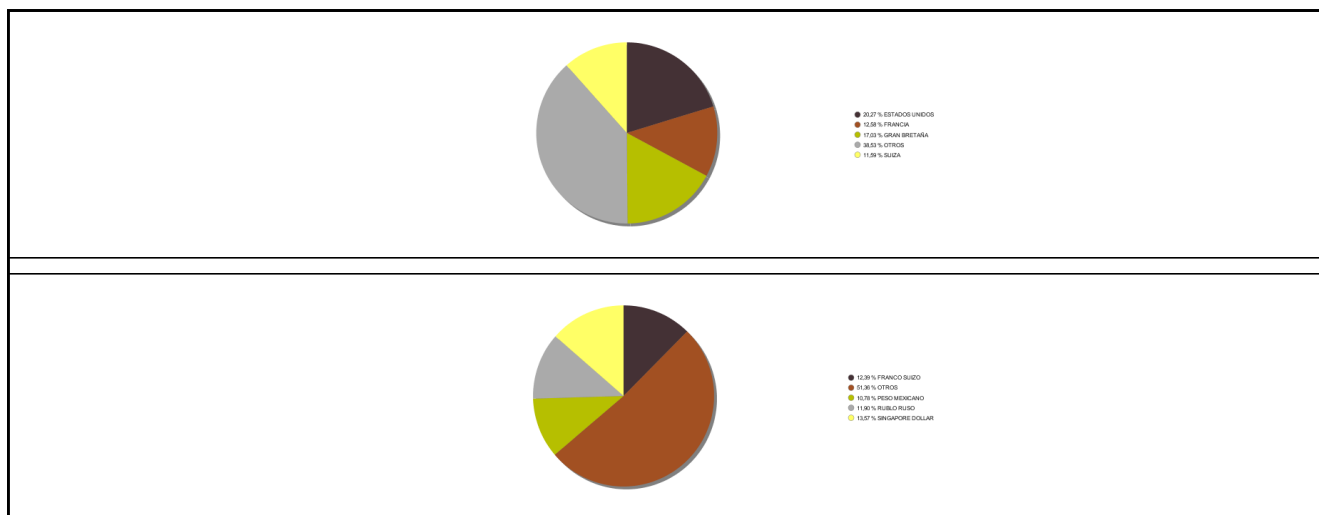
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.223	97,20	4.387	97,23
TOTAL RENTA FIJA	4.223	97,20	4.387	97,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.223	97,20	4.387	97,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.223	97,20	4.387	97,23

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

G.) Reparto de dividendo de Real Yield Sicav Importe bruto (euros/acción) 0,10000 Retención (19%) 0,01900 Importe neto (euros/acción) 0,08100 Last trading date 30/03/2020 Ex - Date 31/03/2020

Record Date 01/04/2020

Fecha de pago del dividendo 02/04/2020

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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Trimestre marcado por la desaceleración económica mundial y la reacción de los Bancos Centrales, en un entorno geopolítico marcado por la incertidumbre en cuanto a los acuerdos comerciales entre Estados Unidos y China, y el Brexit. La Fed rebajó tipos por primera vez en 10 años, en el mes de julio y siguió con una bajada adicional en Septiembre, justificando ambas acciones como un seguro para afrontar los riesgos de mitad de ciclo. Por su parte el BCE rebajo la tasa de depósito de -0.4 a -0.5% e inició programa de recompra de activos por 20.000mill eur/mes. Explícitamente dirigió un mensaje a los Gobiernos de la Eurozona para que aplicaran políticas fiscales expansivas, sólo la política monetaria no es suficiente.

Por la parte de la renta fija hemos visto una gran volatilidad en el trimestre. Compras masivas de bonos de Gobierno que han llevado las rentabilidades a las zonas de mínimos históricos. El Bund ha pasado de -0.2% a mediados de julio a -0.73% a principios de septiembre. El Treasury también hace mínimos en el trimestre de 1.42%

Aprovechando los tipos históricamente bajos, septiembre marcado un record histórico en la emisión de bonos corporativos.

Los índices de renta variable suben moderadamente en el trimestre, recuperando en septiembre las caídas sufridas en agosto. Destaca el Nikkei con una subida del 5% como la mejor zona geográfica, aunque desde inicio de año se queda muy atrás frente a los demás índices.

En cuanto a divisas, asistimos a un fortalecimiento importante del USD vs EUR, que marca su mínimo el 30 de septiembre

a) 1.0899. La libra se deprecia de manera significativa frente al eur a mediados de agosto pero consigue terminar el trimestre plana. El CHF también se fortalece frente al eur.

En Materias Primas, el oro mantiene su tendencia alcista y el petróleo pierde toda la subida provocada por el ataque con drones a las instalaciones de Saudi Aramco.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

REAL YIELD SICAV ha realizado ajustes de exposición a divisa incrementando notablemente peso en SGD (7,62%) y asumiendo riesgo soberano argentino en CHF. Adicionalmente ha deshecho posiciones en TRY hasta el 0%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC es de 13,04%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 0,08%.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 3,29% hasta 4.511.723,50 euros frente a 4.368.028,66 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 10 pasando de 129 a 119 accionistas.

La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 13,04% frente a una rentabilidad de 10,25% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 1,3% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,27% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 13,04% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 10,58%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo Real Yield SICAV ha realizado las siguientes inversiones: compra 250.000,00 SGD de nominal del bono HSBC HOLDINGS 5% 24/09/2049 XS1882693036, venta 130.000,00 TRY de nominal del bono INTL FINANCE CORP 16% 01/08/ XS1860980058, compra 50.000,00 CHF de nominal del bono REP OF ARGENTINA 3 375 12/10 CH0361824458, venta 50.000,00 CHF de nominal del bono BQ CANTONALE D GENEVE 1 125 CH0368697717 y venta 100.000,00 GBP de nominal del bono VOLKSWAGEN INT NV 4 125 17/1 XS1910948592.

b) Operativa de préstamos de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Esta sociedad tiene un activo en suspensión de pagos, Banco Esprito Santo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,54%, frente a una volatilidad de 0,87% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Se espera volatilidad en los mercados tanto de renta variable como de renta fija como consecuencia de las incertidumbres derivadas de la desaceleración económica global, la guerra comercial y Brexit. El fondo está preparado para asumir ~~posicionamiento táctico agresivo en respuesta a este entorno.~~

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1167524922 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 8,125 2026-12-21	ZAR	54	1,24	67	1,48
XS1496739464 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 6,200 2026-10-06	INR	61	1,39	62	1,37
XS1606949391 - Bonos TESORO INDIA 7,300 2022-05-18	INR	241	5,55	249	5,52
XS1649504096 - Bonos INTERNATIONAL FINANC 7,000 2027-07-20	MXN	313	7,20	386	8,55
XS1748439533 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 7,500 2023-01-11	BRL	187	4,29	237	5,25
XS1793259265 - Bonos INTERNATIONAL FINANC 5,500 2023-03-20	RUB	58	1,34	71	1,58
XS1811420907 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 3,700 2023-04-27	CNY	132	3,03	131	2,90
XS1951093381 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 8,000 2026-02-19	ZAR	52	1,20	66	1,46
XS1956121963 - Bonos INTERNATIONAL FINANC 6,750 2024-08-27	BRL	18	0,42	23	0,52
XS1966673342 - Bonos KERALA INFRAESTRUCTU 9,723 2024-03-29	INR	132	3,03	138	3,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.247	28,71	1.430	31,69
CH0361824458 - Bonos TESORO ARGENTINA 3,375 2020-10-12	CHF	26	0,60	51	1,14
XS1190713054 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 4,000 2020-02-25	MXN	0	0,00	138	3,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		26	0,60	190	4,20
USP1047VAG25 - Bonos BANCO MACRO SA 17,500 2022-05-08	ARS	38	0,87	36	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP989MJBK63 - Bonos YYPF SA(YACIM PETROLI) 16,500 2022-05-09	ARS	25	0,57	23	0,51
CH0506668869 - Bonos UBS 3,000 2049-11-13	CHF	518	11,92	188	4,16
XS1329514977 - Bonos BNP PARIBAS 4,300 2025-12-03	SGD	315	7,24	169	3,74
XS1555164299 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 6,000 2023-07-24	RUB	118	2,71	146	3,24
XS1615104244 - Bonos SOCIETE GENERALE 5,000 2027-05-19	AUD	122	2,80	137	3,05
XS1658012023 - Bonos BARCLAYS BANK 5,875 2049-12-15	GBP	161	3,69	247	5,47
XS1701384494 - Bonos RZD CAPITAL PLC 7,900 2024-10-19	RUB	227	5,22	300	6,66
XS1757382079 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 7,000 2023-01-24	MXN	157	3,62	190	4,21
XS1757523235 - Bonos WESTPAC BANKING CORP 5,000 2048-01-24	AUD	111	2,54	124	2,74
XS1882693036 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 5,000 2049-09-24	SGD	294	6,77	170	3,76
XS1888197024 - Bonos IND & COMM BK CHINA 4,500 2021-10-22	CNY	0	0,00	132	2,91
XS1892382158 - Bonos BNP PARIBAS 4,875 2033-10-12	AUD	121	2,78	138	3,06
XS1951318051 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 6,750 2022-11-14	RUB	12	0,27	15	0,33
XS1957351072 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 1,009 2024-02-28	GBP	11	0,26	12	0,26
XS2061962465 - Bonos RL FINANCE NO 4 PLC 4,875 2049-10-07	GBP	187	4,30	124	2,74
XS2082937967 - Bonos RUSHYDRO CAPITAL MAR 6,800 2024-11-25	RUB	107	2,47	144	3,19
CA5901887J13 - Bonos MERRIL LYNCH & CO 2,795 2022-05-30	CAD	190	4,38	207	4,60
CA949746RX19 - Bonos WELLSFARGO 2,975 2026-05-19	CAD	192	4,41	207	4,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.904	66,84	2.709	60,04
US61747WAA71 - Bonos MORGAN STANLEY 11,500 2020-10-22	BRL	46	1,05	59	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		46	1,05	59	1,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.223	97,20	4.387	97,23
TOTAL RENTA FIJA		4.223	97,20	4.387	97,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.223	97,20	4.387	97,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.223	97,20	4.387	97,23
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBES0AM0007 - Acciones ESPIRITO SANTO FINANCIAL GROUP	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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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