

## KRUGER SELECCIÓN, S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 1178

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** DELOITTE S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 12/06/2000

### 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: 7 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La SICAV invertirá un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin 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 renta fija se incluyen depósitos 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. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,46	1,34	3,91	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	0,00	-0,06	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	478.978,00	490.041,00
Nº de accionistas	134,00	138,00
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	5.501	11,4844	8,5180	12,6287
2019	6.701	11,9816	9,8934	12,0678
2018	6.431	9,9677	9,7661	12,2064
2017	4.842	11,7602	10,7094	11,8353

### 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	0,30		0,30	0,91		0,91	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

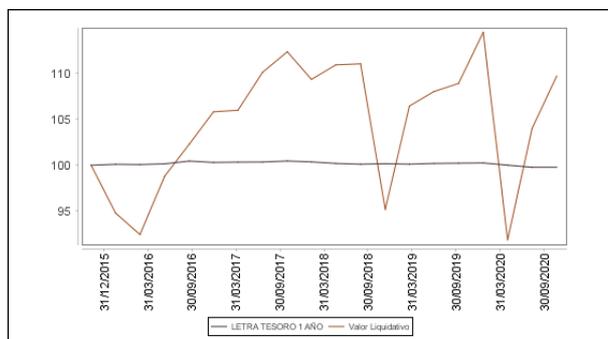
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-4,15	5,50	13,16	-19,71	5,10	20,20	-15,24	9,81	7,80

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)	1,43	0,47	0,47	0,48	0,53	1,46	1,19	0,00	0,00

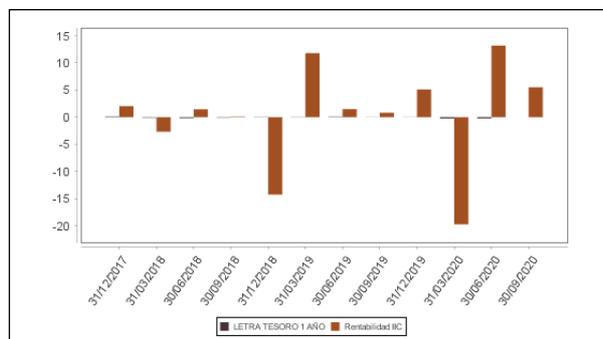
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.044	73,51	5.240	98,22
* Cartera interior	220	4,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.824	69,51	5.240	98,22
* 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)	1.467	26,67	105	1,97
(+/-) RESTO	-10	-0,18	-10	-0,19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.501</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.335</b>	<b>100,00 %</b>

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)	5.335	4.645	6.701	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,29	1,46	-18,44	-268,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,32	12,04	-3,88	-52,51
(+) Rendimientos de gestión	5,70	12,42	-2,74	-50,62
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Dividendos	0,19	0,04	0,25	441,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,23	-0,18	-0,59	-233,70
± 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)	5,30	12,56	-2,33	-54,64
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,08	1.272,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,38	-1,14	10,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,91	8,59
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	8,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,11	26,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,08	14,11
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-13,46
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.501</b>	<b>5.335</b>	<b>5.501</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

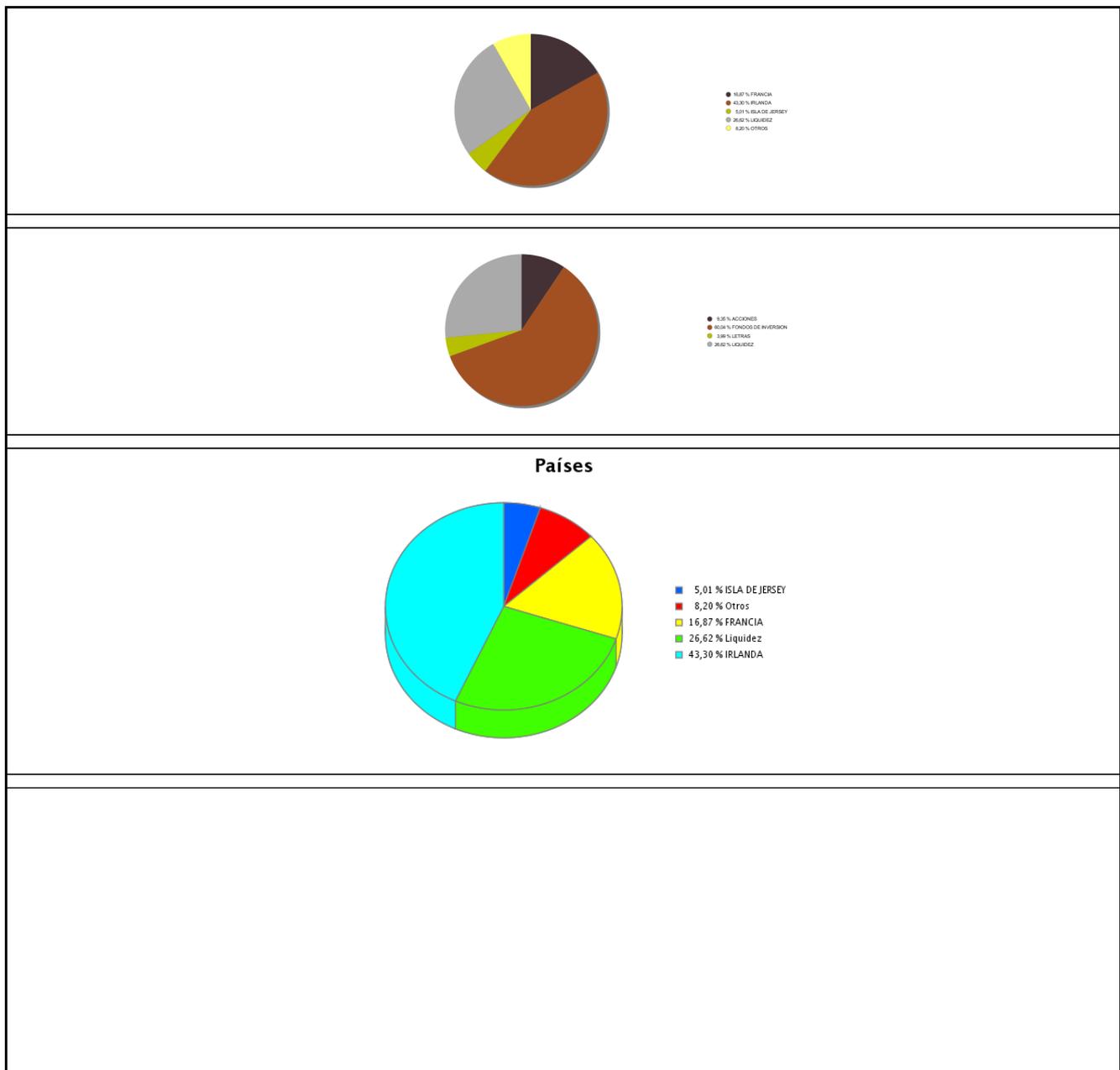
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

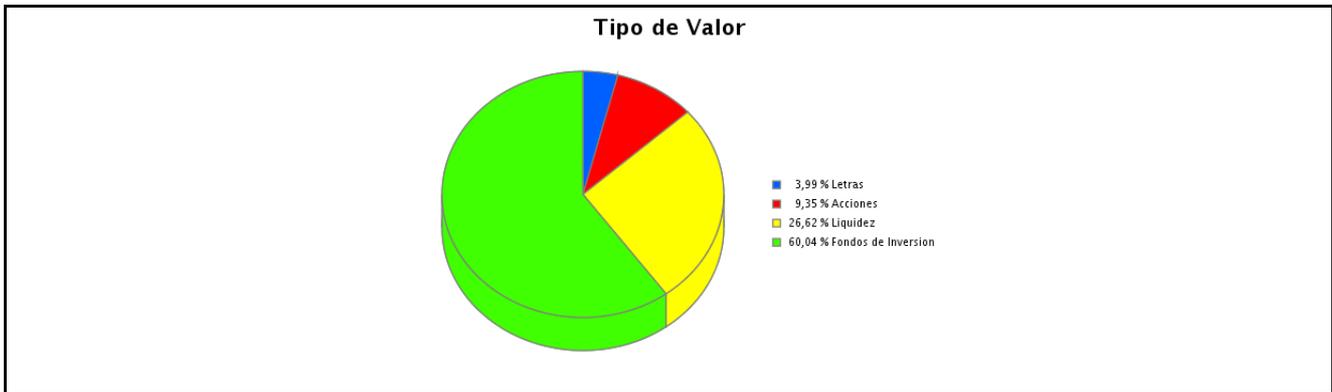
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	220	4,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	220	4,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	220	4,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	276	5,02	191	3,57
TOTAL RENTA VARIABLE	276	5,02	191	3,57
TOTAL IIC	3.548	64,50	5,049	94,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.824	69,52	5,240	98,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.044	73,52	5,240	98,22

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**

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**

Anexo: a.) Existe un Accionista significativo que supone el 32,74% sobre el patrimonio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El tercer trimestre del año ha registrado un comportamiento más desigual de los índices bursátiles entre países y sectores económicos. En general las economías más desarrolladas o que menos impacto han sufrido de la pandemia han tenido el mejor comportamiento. Los países con un mayor índice de contagios, con una economía más expuesta a los efectos de la pandemia o con un menor grado de desarrollo en general han tenido un comportamiento más débil en el trimestre.

Los índices norteamericanos han seguido a la cabeza de las ganancias con avances del 8% en el S&P 500 y del 12% en el Nasdaq. El Nikkei japonés y la Bolsa china han tenido también un buen comportamiento en el trimestre, con subidas del 4% y el 10% respectivamente. En Europa se han agudizado las diferencias entre países. El promedio del Eurostoxx 50 ha tenido un comportamiento plano. La Bolsa alemana ha seguido mostrándose como la más fuerte, con un avance del 3%, mientras París bajaba un 2% y la Bolsa española un 7. En general los países emergentes han tenido un comportamiento bastante plano en el trimestre.

En el acumulado de los nueve primeros meses del año la mayoría de los índices se mantienen todavía en negativo. La excepción son los índices norteamericanos, con avances del 4% para el S&P y del 30% para el Nasdaq, y la Bolsa china que sube un 12%. En un segundo nivel estarían las Bolsas de Japón y Alemania, con descensos modestos del 2% y 6% respectivamente. Europa baja en promedio un 15% con España a la cola con una caída acumulada en lo que va de años del 30%.

La economía ha tenido una recuperación intensa a partir del mes de mayo. La significativa disminución de los contagios llevó a la mayoría de los países a una desescalada de las medidas restrictivas lo que favoreció el rebote de la actividad económica. A partir del mes de agosto se observó cierta pérdida de intensidad en la recuperación, aunque en conjunto se esperan tasas de crecimiento del PIB en el tercer trimestre respecto al trimestre anterior por encima del 10% en la mayoría de los países.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al final del presente trimestre, los gestores de la SICAV han decidido bajar significativamente la exposición a renta variable llegando a unos niveles de liquidez históricamente altos y en el entorno del 50%.

A pesar de esto, la acertada inversión sectorial, que ha seguido concentrándose en sectores tales como energías renovables, farmacia y robotización. En el caso de la inversión en energías limpias, y debido a la espectacular subida que ha protagonizado en estos tres meses, se ha decidido rebajar el peso en la cartera hasta niveles de 6% desde el 9% en el que estaba.

Seguimos apostando por la inversión en convertibles a nivel global, como una manera de reducir la volatilidad del fondo pero no renunciar a las rentabilidades de la renta variable.

La vocación de la Sicav sigue siendo global.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 5,5%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,47%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 3,11% hasta 5.500.790,52 euros frente a 5.334.661,49 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 1 pasando de 138 a 137 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 5,5% frente a

una rentabilidad de 14,74% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,39% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,37% 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 5,5% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 1,64%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el periodo se han reducido las inversiones en los siguientes ETF's, MSE FP, ZPRX GY, así como se ha eliminado el riesgo en compañías de pequeña capitalización; MMS FP y en bancos europeos; BNK fp.

Respecto a la inversión sectorial, se ha reducido la exposición a energías renovables a través de IQQH GY en tres puntos y otros dos en robótica a través de RBOT LN.

También se ha ajustado la inversión en farmacia reduciendo un punto en cada uno de los ETF que se tienen en cartera; XDWH GY y SXDPEX GY.

Por último se ha entrado con un 5% en emergentes asiáticos a través de AASI FP

Seguimos activos en trading con vistas a tratar de aprovechar oportunidades en un mercado lateral

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 219.835,54 euros, un 4,00% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 27,09%, frente a una volatilidad de 0,46% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

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. La irrupción de una segunda ola del coronavirus ha elevado el grado de incertidumbre del mercado sobre los próximos meses. La implementación de nuevas medidas restrictivas en la economía, aunque no de la intensidad de las que se tomaron en la primavera, aumenta el riesgo de un cierto parón de la actividad económica que retrase el escenario previsto de recuperación. En este entorno los riesgos a corto plazo para el mercado se han incrementado y de hecho el comportamiento de las Bolsas europeas en las últimas semanas así lo refleja.

Durante las próximas semanas no vemos motivos para cambiar la estrategia de estos últimos días y esperaremos a que pasen las elecciones americanas y a que se aclare la situación de rebotes del Covid para volver a ponernos neutrales con el mercado

Cara a 2021, sin embargo, creemos que la recuperación económica continuará. Como se ha visto en este año, una vez que las restricciones se eliminan la actividad económica tiende a recuperarse con rapidez. Esperamos que lo mismo vuelva a suceder tras esta segunda ola lo que nos hace esperar un comportamiento positivo del mercado en general.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO BANCO ALCA 0,045 2020-10-01	EUR	220	4,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		220	4,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		220	4,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		220	4,00	0	0,00
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	276	5,02	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	191	3,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		276	5,02	191	3,57
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		276	5,02	191	3,57
IE00BCBJG560 - Participaciones SPDR	EUR	221	4,03	461	8,64
IE00BFY0GT14 - Participaciones SPDR	EUR	300	5,46	365	6,85
IE00BM67HK77 - Participaciones SHARES	EUR	223	4,05	149	2,79
IE00BNH72088 - Participaciones SPDR	EUR	281	5,10	0	0,00
IE00BP3QZB59 - Participaciones SHARES	EUR	0	0,00	413	7,74
IE00BSPLC298 - Participaciones SPDR	EUR	178	3,24	433	8,12
IE00BYZK4552 - Participaciones SHARES	USD	391	7,11	346	6,49
IE00B1XNHC34 - Participaciones SHARES	EUR	318	5,79	281	5,27
IE00B4YBJ215 - Participaciones SPDR	EUR	235	4,27	418	7,84
DE00A0Q4R36 - Participaciones SHARES	EUR	232	4,22	156	2,92
DE0005933931 - Participaciones SHARES	EUR	0	0,00	237	4,45
FR0007054358 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	160	2,99
FR0013311438 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	637	11,59	595	11,14
IE0032077012 - Acciones INVESCO	EUR	239	4,35	0	0,00
LU1598689153 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	420	7,88
LU1681044480 - Participaciones AMUNDI	EUR	292	5,31	0	0,00
LU1681048804 - Participaciones AMUNDI	EUR	0	0,00	176	3,31
LU1834983477 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	438	8,21
<b>TOTAL IIC</b>		3.548	64,50	5.049	94,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.824	69,52	5.240	98,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.044	73,52	5.240	98,22

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)