

Alcalá Institucional, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Gesalcalá, S.A.U., S.G.I.I.C.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Alcalá Institucional, F.I., (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, 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
---	---

Cartera de inversiones financieras

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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo 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 adjunta y, en la Nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, S.A.U., S.G.I.I.C., 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.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, 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.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 al Fondo 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 del Fondo 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 administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 Sociedad Gestora del Fondo.
- 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 del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 de la 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 del Fondo 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 del Fondo, 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)

25 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/10616
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	24 451 245,00	35 560 493,90
Deudores	189 687,39	158 013,13
Cartera de inversiones financieras	21 142 910,15	28 062 441,42
Cartera interior	1 853 436,73	2 227 890,74
Valores representativos de deuda	1 853 436,73	2 227 890,74
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	19 168 250,65	25 672 072,94
Valores representativos de deuda	17 685 396,49	23 180 429,82
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 467 812,98	2 490 103,12
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	15 041,18	1 540,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	121 222,77	162 477,74
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 118 647,46	7 340 039,35
TOTAL ACTIVO	24 451 245,00	35 560 493,90

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO		
	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	24 435 870,12	35 541 913,01
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	24 435 870,12	35 541 913,01
Capital	-	-
Partícipes	-	-
Prima de emisión	25 467 990,10	35 310 072,90
Reservas	-	-
(Acciones propias)	69 215,30	69 215,30
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	-	-
(Dividendo a cuenta)	(1 101 335,28)	162 624,81
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente		
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente		
Provisiones a corto plazo	15 374,88	18 580,89
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	-	-
Pasivos financieros	15 374,88	18 580,89
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	24 451 245,00	35 560 493,90
CUENTAS DE ORDEN		
	2018	2017
Cuentas de compromiso		
Compromisos por operaciones largas de derivados	9 156 667,29	10 100 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 778 716,39	-
	5 377 950,90	10 100 000,00
Otras cuentas de orden		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	89 052,06
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	-	-
Otros	-	89 052,06
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 156 667,29	10 189 052,06

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	117,90
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(137 116,89)	(135 098,46)
Comisión de gestión	(115 804,19)	(113 336,87)
Comisión de depositario	(12 924,44)	(12 676,97)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 388,26)	(9 084,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(137 116,89)	(134 980,56)
Ingresos financieros	368 026,56	330 756,05
Gastos financieros	(1 767,00)	(1 427,90)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 070 241,36)	(8 905,56)
Por operaciones de la cartera interior	(57 939,38)	(45 072,43)
Por operaciones de la cartera exterior	(650 591,96)	29 526,87
Por operaciones con derivados	(361 710,02)	6 640,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	24 143,47	(66 856,99)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(284 380,06)	44 782,93
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(15 830,78)	(47 715,83)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(252 025,30)	106 106,85
Resultados por operaciones con derivados	(16 523,98)	(13 608,09)
Otros	-	-
Resultado financiero	(964 218,39)	298 348,53
Resultado antes de impuestos	(1 101 335,28)	163 367,97
Impuesto sobre beneficios	-	(743,16)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 101 335,28)	162 624,81

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 2018.

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(1 101 335,28)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

-
-

Total de ingresos y gastos reconocidos

(1 101 335,28)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	35 379 288,20	69 215,30	-	162 624,81	-	-	35 611 128,31
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	(69 155,30)	-	-	-	-	-	(69 155,30)
Saldo ajustado	35 310 072,90	69 215,30	-	162 624,81	-	-	35 541 913,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	162 624,81	-	-	(1 101 335,28)	-	-	(1 101 335,28)
Operaciones con partícipes	-	-	-	(162 624,81)	-	-	-
Suscripciones	414 591,15	-	-	-	-	-	414 591,15
Reembolsos	(10 419 298,76)	-	-	-	-	-	(10 419 298,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	25 467 990,10	69 215,30	-	(1 101 335,28)	-	-	24 435 870,12

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 2018.

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

162 624,81

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

-

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

-

Total de ingresos y gastos reconocidos

162 624,81

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	22 647 043,89	-	-	404 869,93	-	-	23 051 913,82
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	22 647 043,89	-	-	404 869,93	-	-	23 051 913,82
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	162 624,81	-	-	162 624,81
Aplicación del resultado del ejercicio	404 869,93	-	-	(404 869,93)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	23 345 585,96	-	-	-	-	-	23 345 585,96
Reembolsos	(11 675 419,36)	-	-	-	-	-	(11 675 419,36)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Remanente procedente de fusión	657 207,78	69 215,30	-	-	-	-	726 423,08
Saldos al 31 de diciembre de 2017	35 379 288,20	69 215,30	-	162 624,81	-	-	35 611 128,31

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de junio de 2009 bajo la denominación social de Riva y García Renta Fija Institucional, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 23 de mayo de 2014. Tiene su domicilio social en Calle José 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 junio de 2009 con el número 4.147, 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.

Con fecha 8 de noviembre de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Alcalá Multigestión, Fondo de Inversión por por Alcalá Institucional, Fondo de Inversión, siendo autorizada por la C.N.M.V., con fecha 2 de diciembre de 2016.

Según los estados financieros del día 8 de febrero de 2017, incluidos en el contrato de fusión de fecha de 9 de febrero de 2017, la ecuación de canje resultando del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser la siguiente: 0,525830369.

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe Alcalá Multigestión, Fondo de Inversión, recibió por cada una de sus participaciones 0,525930369 participaciones de Alcalá Institucional, Fondo de Inversión.

Como consecuencia de esta fusión, Alcalá Institucional, Fondo de Inversión ha adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Alcalá Multigestión, Fondo de Inversión, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este Fondo. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación Alcalá Multigestión, Fondo de Inversión.



Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de Alcalá Institucional, Fondo de Inversión recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2017 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de Alcalá Institucional, Fondo de Inversión, incluye un "Remanente procedentes de fusión" que recoge, principalmente los partícipes aportados por el Fondo absorbido y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

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.
- 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.

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- 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 del Fondo y sobre resultados. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0,04%.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2017 el epígrafe de pérdidas y ganancias "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" asciende a 117,90 euros, 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 no se establece un importe mínimo de suscripción.

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:

- 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.



Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- **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.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 2018 y 2017.

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.

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.

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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:

- 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".

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre 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.

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 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.



Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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 mismo 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.



Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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".

4. **Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas deudoras	23 863,09	20 666,67
Operaciones pendientes de liquidar	145 139,03	121 661,99
Otros	15 685,27	15 684,47
	<u>184 687,39</u>	<u>158 013,13</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los saldos pendientes de liquidar procedentes de las ventas de valores al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge, principalmente, el importe de intereses procedentes de renta fija nacional pendientes de cobro.

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	-	743,16
Comisión de gestión y depositaria	8 143,10	11 713,10
Otros	7 231,78	6 124,63
	<u>15 374,88</u>	<u>18 580,89</u>

El capítulo de "Acreedores – Comisiones de gestión y depositaria" al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	1 853 436,73	2 227 890,74
Valores representativos de deuda	1 853 436,73	2 227 890,74
Cartera exterior	19 168 250,65	25 672 072,94
Valores representativos de deuda	17 685 396,49	23 180 429,82
Instituciones de Inversión Colectiva	1 467 812,98	2 490 103,12
Derivados	15 041,18	1 540,00
Intereses de la cartera de inversión	121 222,77	162 477,74
	<u>21 142 910,15</u>	<u>28 062 441,42</u>

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 2018. 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 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A..

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	388 691,54	608 903,67
Otras cuentas de tesorería	<u>2 729 955,92</u>	<u>6 731 135,68</u>
	<u>3 118 647,46</u>	<u>7 340 039,35</u>

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (Banco Inversis). Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido de Euribor -0,30% en ambos ejercicios.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>24 435 870,12</u>	<u>35 541 913,01</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 203 219,44</u>	<u>3 095 862,43</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,09</u>	<u>11,48</u>
Número de partícipes	<u>157</u>	<u>186</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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.



Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, asciende al cierre de ejercicio a 2 que representan el 61,90% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente.

Al ser los partícipes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de las mismas a continuación:

Participes	2018	2017
Inversiones Moracho, S.L	-	21,86%
Nacional de reaseguros, S.A.	35,39%	25,18%
Seguros Catalana Occidente, S.A.	26,51%	-

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 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	-	89 052,06
	-	89 052,06

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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 2018 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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 de los últimos cuatro ejercicios.

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 2018 y 2017.

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 2018 y 2017, ascienden a 4 y 6 miles de euros, respectivamente.

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.



Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos Bonos del Estado 1,800 2024-11-30	EUR	233 676,36	(3 661,86)	239 506,53	5 830,17	ES00000126A4
TOTALES Deuda pública		233 676,36	(3 661,86)	239 506,53	5 830,17	
Renta fija privada cotizada						
Bonos AVINTIA PROYECTOS Y 4,000 2020-09-01	EUR	400 411,00	13 159,46	398 654,24	(1 756,76)	ES0305326003
Bonos BBVA 2,250 2027-07-10	EUR	1 000 000,00	-	916 941,90	(83 058,10)	ES0205067301
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 400 411,00	13 159,46	1 315 596,14	(84 814,86)	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés AUDAX ENERGIA SA 0,872 2019-06-03	EUR	298 328,75	595,81	298 334,06	5,31	ES0505039174
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		298 328,75	595,81	298 334,06	5,31	
TOTAL Cartera Interior		1 932 416,11	10 093,41	1 853 436,73	(78 979,38)	

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos TESORO PORTUGUES 2,200 2022-10-17	EUR	496 825,55	2 427,86	539 112,55	42 287,00	PTOTESOE0013
Bonos TESORO ITALIANO 2,050 2027-08-01	EUR	802 556,35	6 754,53	770 735,95	(31 820,40)	IT0005274805
Bonos TESORO ITALIANO 0,350 2020-06-15	EUR	687 233,86	527,48	699 061,94	11 828,08	IT0005250946
Bonos TESORO ITALIANO 2,600 2023-09-15	EUR	618 764,57	(31 211,17)	670 135,12	51 370,55	IT0004243512
Bonos BTPS-TESORO ITALIANO 2,150 2021-12-15	EUR	501 906,47	359,43	516 738,10	14 831,63	IT0005028003
TOTALES Deuda pública		3 107 286,80	(21 141,87)	3 195 783,66	88 496,86	
Renta fija privada cotizada						
Bonos VOLKSWAGEN AG 1,125 2023-10-02	EUR	402 857,90	976,64	391 969,28	(10 888,62)	XS1586555861
Bonos EDP FINANCE BV 1,875 2023-09-29	EUR	405 190,87	1 659,37	414 484,14	9 293,27	XS1558083652
Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,431 2023-03-28	EUR	302 141,37	5,32	291 147,21	(10 994,16)	XS1689234570
Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,375 2022-02-09	EUR	403 609,25	4 112,97	406 051,36	2 442,11	XS1557268221
Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	312 075,00	4 799,03	301 094,33	(10 980,67)	XS1201001572
Bonos OHL GROUP 4,750 2022-03-15	EUR	316 168,75	7 421,09	190 101,85	(126 066,90)	XS1043961439
Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2020-01-14	EUR	626 429,29	3 630,83	626 239,15	(190,14)	XS1168003900
Bonos AOL TIME WARNER INC 1,950 2023-09-15	EUR	313 386,91	944,24	312 963,72	(423,19)	XS1266734349
Bonos BBVA 0,285 2023-03-09	EUR	491 912,77	(144,71)	480 526,79	(11 385,98)	XS1788584321
Bonos KONINKLIJKE 4,250 2022-03-01	EUR	442 563,71	10 388,48	474 388,18	31 824,47	XS0752092311
Bonos DIA 1,500 2019-07-22	EUR	302 463,92	903,87	215 674,72	(86 789,20)	XS1088135634
Bonos THYSENKRUPP AG 1,750 2020-11-25	EUR	201 087,07	296,39	201 464,40	377,33	DE000A14J579
Bonos VODAFONE GROUP 1,750 2023-08-25	EUR	310 271,74	1 134,89	311 865,59	1 593,85	XS1372838679
Bonos TELECOM ITALIA 2,500 2023-07-19	EUR	505 979,45	5 128,15	492 641,78	(13 337,67)	XS1551678409
Bonos DEUTSCHE BANK 1,000 2019-03-18	EUR	199 311,89	2 125,82	199 723,74	411,85	DE000DL19SQ4
Bonos BARCLAYS BANK 2,000 2028-02-07	EUR	295 665,00	5 700,36	277 626,42	(18 038,58)	XS1678970291
Bonos BARCLAYS BANK 1,875 2023-12-08	EUR	407 800,23	386,73	395 882,42	(11 917,81)	XS1531174388
Bonos CAIXABANK S.A. 1,125 2023-01-12	EUR	998 122,05	9 116,59	982 104,37	(16 017,68)	XS1679158094
Bonos BANK OF AMERICA 2,650 2019-04-01	USD	181 947,78	899,88	174 651,70	(7 296,08)	US06051GFD60
Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	309 738,77	1 112,08	300 190,13	(9 548,64)	XS1489184900
Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	505 749,20	1 116,61	482 079,49	(23 669,71)	XS1509942923
Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	393 286,62	1 625,02	383 853,01	(9 433,61)	XS1485748393
Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	101 782,00	2 051,02	101 070,38	(711,62)	XS1468525057
Bonos REPSOL 3,625 2021-10-07	EUR	765 277,97	820,09	770 307,68	5 029,71	XS0975256685

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	543 671,79	10 677,16	525 327,50	(18 344,29)	XS1062900912
Bonos GRUPO RALLYE SA 3,311 2023-01-25	EUR	771 607,87	17 014,61	667 831,08	(103 776,79)	FR0011400571
Bonos NH HOTEL GROUP 3,750 2023-10-01	EUR	94 928,51	794,92	103 143,58	8 215,07	XS1497527736
Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-07-25	EUR	97 896,61	620,94	97 311,44	(585,17)	XS1439749109
Bonos CARLSBERG GROUP 2,625 2022-11-15	EUR	322 579,78	279,02	326 064,02	3 484,24	XS0854746343
Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	400 033,00	8 426,31	396 815,01	(3 217,99)	XS1809245829
Bonos RENAULT S.A. 3,125 2021-03-05	EUR	717 903,47	4 167,66	718 572,17	668,70	FR0011769090
Bonos KREFT FOODS GROUP IN 2,000 2023-06-30	EUR	310 717,29	1 969,47	312 189,63	1 472,34	XS1253558388
Bonos PROSEGUR COMPAÑIA DE 1,000 2023-02-08	EUR	99 973,00	899,80	98 807,09	(1 165,91)	XS1759603761
Bonos UNICREDIT GROUP 3,250 2021-01-14	EUR	526 241,00	11 616,95	525 459,28	(781,72)	XS1014627571
Bonos UNICREDIT GROUP 2,432 2025-05-03	EUR	101 532,54	955,62	95 181,20	(6 351,34)	IT0005087116
Bonos JAGUAR LAND ROVER 2,200 2024-01-15	EUR	100 043,07	1 010,60	83 852,84	(16 190,23)	XS1551347393
Bonos GOLDMAN SACHS 4,306 2023-11-29	USD	170 090,53	3 132,21	171 438,77	1 348,24	US38141EB818
Bonos SSE PLC 0,157 2020-10-16	EUR	502 826,00	(127,30)	498 748,92	(4 077,08)	XS1894508776
Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	705 942,10	4 622,50	690 768,46	(15 173,64)	XS1398336351
TOTALES Renta fija privada cotizada		14 960 806,07	132 271,23	14 489 612,83	(471 193,24)	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones SYQUANT CAPITAL SAS	EUR	489 261,80	-	488 205,37	(1 056,43)	LU1334564140
Participaciones ARTEMIS FUND MANAGERS	EUR	478 085,97	-	492 600,22	14 514,25	GB00BMMV5M10
Participaciones BLACKROCK	EUR	502 225,49	-	487 007,39	(15 218,10)	LU0333226826
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 469 573,26	-	1 467 812,98	(1 760,28)	
TOTAL Cartera Exterior		19 537 666,13	111 129,36	19 153 209,47	(384 456,66)	

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro EURUSD 125000	USD	628 078,55	381,83	18/03/2019
Futuro GBPUSD 625	USD	349 872,35	1 363,68	18/03/2019
Futuro US TREASURY 2,25 15/08/2027 S/A	USD	3 428 844,04	13 295,67	20/03/2019
TOTALES Futuros comprados		3 778 716,39	15 041,18	
Futuros vendidos				
Futuro BUND. DEUTSCHLAND 0,50 15/02/2028 (	EUR	3 400 000,00	-	7/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		3 400 000,00	-	
Otros compromisos de venta				
CDS CLN ON KINGDOM OF SPAIN 10072027	EUR	1 000 000,00	5 000,00	10/07/2027
TOTALES Otros compromisos de venta		1 000 000,00	5 000,00	
TOTALES		7 806 794,94	15 041,18	

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos BBVA 2,250 2027-07-10	EUR	1 000 000,00	-	978 960,00	(21 040,00)	ES0205067301
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 000 000,00	-	978 960,00	(21 040,00)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANCO ALCA 0,035 2018-01-02	EUR	1 248 930,74	(36,06)	1 248 930,74	-	ES00000127D6
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 248 930,74	(36,06)	1 248 930,74	-	
TOTAL Cartera Interior		2 248 930,74	(36,06)	2 227 890,74	(21 040,00)	

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos TESORO PORTUGUES 2,200 2022-10-17	EUR	892 954,70	4 363,56	976 358,18	83 403,48	PTOTESOE0013
Bonos TESORO ITALIANO 2,600 2023-09-15	EUR	643 803,19	(3 011,24)	680 413,89	36 610,70	IT0004243512
Bonos TESORO MEXICANO 8,500 2018-12-13	MXN	475 100,06	1 309,73	403 293,99	(71 806,07)	MX0MGO0000G1
TOTALES Deuda pública		2 011 857,95	2 662,05	2 060 066,06	48 208,11	
Renta fija privada cotizada						
Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	709 615,90	8 957,30	702 985,51	(6 630,39)	XS1398336351
Bonos GESTAMP GRUPO 3,500 2023-05-15	EUR	503 549,01	1 615,28	504 593,79	1 044,78	XS1409497283
Bonos BARCLAYS BANK 1,875 2023-12-08	EUR	716 267,56	679,30	736 828,71	20 561,15	XS1531174388
Bonos CAIXABANK S.A. 1,125 2023-01-12	EUR	998 741,00	2 853,11	998 628,15	(112,85)	XS1679158094
Bonos G4S INTL 2,625 2018-12-06	EUR	499 108,01	988,39	512 496,54	13 388,53	XS0862010625
Bonos KREFT FOODS GROUP IN 2,000 2023-06-30	EUR	729 825,88	4 626,16	742 789,73	12 963,85	XS1253558388
Bonos TELECOM ITALIA 2,500 2023-07-19	EUR	709 945,28	7 195,13	741 622,77	31 677,49	XS1551678409
Bonos RENAULT S.A. 3,125 2021-03-05	EUR	732 726,87	5 170,33	741 897,20	9 170,33	FR0011769090
Bonos VODAFONE GROUP 1,750 2023-08-25	EUR	728 614,91	2 665,22	742 110,23	13 495,32	XS1372838679
Bonos DUFY LTD 4,500 2023-08-01	EUR	445 023,60	7 395,91	442 419,89	(2 603,71)	XS1266592457
Bonos CARLSBERG GROUP 2,625 2022-11-15	EUR	765 620,81	663,10	776 358,00	10 737,19	XS0854746343
Bonos CASINO GUICHARD PERR 3,311 2023-01-25	EUR	781 238,00	21 025,77	800 620,92	19 382,92	FR0011400571
Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	783 997,81	3 239,31	799 044,74	15 046,93	XS1485748393
Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	709 296,00	1 610,55	699 265,98	(10 030,02)	XS1509942923
Bonos ALTICE LUXEMBOURG SA 7,250 2022-05-15	EUR	475 329,78	10 505,25	459 501,25	(15 828,53)	XS1061642317
Bonos REPSOL 3,625 2021-10-07	EUR	786 809,63	845,14	793 998,63	7 189,00	XS0975256685
Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,375 2022-02-09	EUR	707 549,00	7 519,74	723 336,84	15 787,84	XS1557268221
Bonos BANK OF AMERICA 2,650 2019-04-01	USD	466 405,13	2 203,98	428 462,92	(37 942,21)	US06051GFD60
Bonos AT&T 5,500 2018-02-01	USD	469 956,10	2 885,42	424 530,26	(45 425,84)	US00206RAJ14
Bonos AMERICAN EXPRESS CO 7,000 2018-03-19	USD	479 724,58	1 969,65	427 474,15	(52 250,43)	US025816AY50
Bonos AOL TIME WARNER INC 1,950 2023-09-15	EUR	631 966,57	1 904,39	635 571,53	3 604,96	XS1266734349
Bonos ACCIONA 1,150 2018-11-30	EUR	900 005,73	902,11	911 939,29	11 933,56	XS1619283309
Bonos DEUTSCHE BANK 1,000 2019-03-18	EUR	496 587,08	5 296,45	504 667,45	8 080,37	DE000DL19SQ4
Bonos OHL GROUP 4,750 2022-03-15	EUR	484 186,43	11 308,96	553 415,24	69 228,81	XS1043961439
Bonos DIA 1,500 2019-07-22	EUR	304 904,63	911,26	307 083,33	2 178,70	XS1088135634

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
Bonos EDP FINANCE BV 1,875 2023-09-29	EUR	710 822,40	2 909,85	746 474,29	35 651,89	XS1558083652
Bonos ENCE ENERGIA Y CELUL 5,375 2022-11-01	EUR	433 027,82	2 943,10	438 794,32	5 766,50	XS1117280112
Bonos CITIGROUP 2,064 2018-04-27	USD	314 354,24	552,96	284 291,21	(30 063,03)	US172967JQ58
Bonos KONINKLIJKE 4,250 2022-03-01	EUR	447 574,90	10 767,03	491 456,43	43 881,53	XS0752092311
Bonos CEMEX (CEMENTOS MEXI 4,750 2022-01-11	EUR	520 421,27	9 213,68	515 076,60	(5 344,67)	XS1028946348
Bonos VOLKSWAGEN AG 1,125 2023-10-02	EUR	706 272,00	1 415,50	716 164,86	9 892,86	XS1586555861
Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2020-01-14	EUR	629 102,19	4 157,87	636 090,91	6 988,72	XS1168003900
TOTALES Renta fija privada cotizada		19 778 570,12	146 897,20	19 939 991,67	161 421,55	
Instrumentos de mercado monetario						
Pagarés MELIA HOTELS INTERNA 0,130 2018-01-23	EUR	199 762,04	223,57	199 722,39	(39,65)	XS1556689039
Pagarés ACCIONA 1,820 2018-06-08	EUR	680 631,00	10 824,79	682 539,17	1 908,17	XS1631429294
Pagarés ACCIONA 0,690 2018-01-23	EUR	297 970,77	1 906,19	298 110,53	139,76	XS1556624762
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		1 178 363,81	12 954,55	1 180 372,09	2 008,28	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones ARTEMIS FUND MANAGERS	EUR	690 897,00	-	701 337,17	10 440,17	GB00BMMV5M10
Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	705 014,05	-	717 036,50	12 022,45	LU0687944396
Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	339 596,60	-	354 242,32	14 645,72	GB00BPYP3L70
Participaciones BLACKROCK	EUR	700 098,11	-	717 487,13	17 389,02	LU0333226826
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 435 605,76	-	2 490 103,12	54 497,36	
TOTAL Cartera Exterior		25 404 397,64	162 513,80	25 670 532,94	266 135,30	

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor r azonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
Futuro BUND. DEUTSCHLAND 0,25 15/02/2027 (	EUR	1 400 000,00	-	8/03/2018
Futuro BUND. DEUTSCHLAND 1,50 15/02/2023 (	EUR	7 700 000,00	1 540,00	8/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		9 100 000,00	1 540,00	
TOTALES		9 100 000,00	1 540,00	



Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2018

Características del Fondo:

TIPO DE FONDO:	Fondo de Inversión de Acumulación
VOCACIÓN DEL FONDO:	Renta Fija Mixta Euro
GESTORA:	Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U. c/ Jose Ortega y Gasset, 7 28006, Madrid GRUPO CRÉDIT ANDORRÁ
DEPOSITARIO:	Banco Inversis, S.A. Edificio Plaza Aeropuerto, Avenida de la Hispanidad 6, 28042, Madrid

Datos económicos al 31 de diciembre de 2018:

Patrimonio en miles de euros	24 436
Nº de participaciones en miles	2 203
Nº de partícipes	157
Valor liquidativo en euros	11,090983
Rentabilidad neta 2018	-3,39%

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

El 2018 será recordado como un año extremadamente complicado, en el que se han producido retrocesos generalizados en casi todos los activos. La tensión proteccionista entre China y Estados Unidos, la subida de tipos de interés por parte de la Fed y los riesgos políticos en Europa apuntan a un menor crecimiento global.

Las tensiones comerciales entre EE. UU. y China han afectado a la economía mundial este año. No obstante, en la reunión del G-20 de diciembre se alcanzó una tregua comercial hasta marzo del 2019. Respecto a las tensiones políticas, cabe señalar a Italia. Contra todo pronóstico, en marzo ganó la coalición entre el Movimiento 5 Estrellas y la Liga Norte, lo cual ha resultado muy desestabilizante durante este 2018 debido a las tensiones con la Comisión Europea. Finalmente, Italia rebajó su objetivo de déficit presupuestario para el 2019 al 2,04% desde el 2,4% inicialmente propuesto. En el Reino Unido, las negociaciones del Brexit han sido muy duras. Se pone fin al 2018 sin un acuerdo en firme y con muchos escollos por resolver entre Reino Unido y la Unión Europea.

Respecto a los bancos centrales, la Reserva Federal ha elevado los tipos de interés en cuatro ocasiones durante el año hasta situarlos en el 2,25-2,50%, desde el 1,50-1,75%. En Europa, Mario Draghi ha anticipado que el Banco Central Europeo no tocará los tipos hasta al menos el verano de 2019. La TIR del Treasury cerró en el 2,685% cuando, a principios de año, se encontraba en el 2,406% y el Bund cerró en el 0,239% desde el 0,423%.

En cuanto a divisas, el dólar ha sido uno de los pocos activos que se ha apreciado respecto al resto de divisas, cerrando en 1.1467 dólares, desde el 1.2005 de principios de año.



Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2018

De cara al 2019 empezaran las medidas restrictivas de la política monetaria de los principales bancos centrales y no habrá el mismo respaldo de liquidez y apoyo al mantenimiento del precio de los activos. A nivel macro parece que nos enfrentamos a un escenario de ralentización económica reconociendo que el techo en el ritmo de crecimiento podría haber quedado atrás, mientras que la incertidumbre política en Europa (Italia, Brexit, las elecciones al Parlamento Europeo) y la incertidumbre comercial global con las conversaciones entre EEUU y China a la cabeza, seguirán centrando la atención de los inversores. Aun esperando que el crecimiento se siga desacelerando, no pensamos que este año vayamos a entrar en recesión.

Es difícil saber qué harán los mercados en función de cómo se vayan resolviendo las incertidumbres actuales y cómo vayan evolucionando los datos macroeconómicos.

En este contexto, seguiremos apostando por la gestión activa de las carteras buscando empresas sólidas que sean capaces de resistir mejor los posibles escenarios de volatilidad.

Alcalá Institucional F.I. es un fondo de renta fija mixta que inició su actividad en junio de 2009.

El porcentaje de inversión en renta fija privada, al finalizar el ejercicio 2018, es de aproximadamente un 80% (fundamentalmente extranjera), un 6% invierte en IIC y el resto en cuentas corrientes y adquisiciones temporales a día dotando de suficiente liquidez a la cartera del Fondo.

A 31 de diciembre de 2018 hay dos partícipes con participaciones significativas.

Con fecha 08 de mayo de 2018, se produjo un reembolso que representó una disminución de más del 20,00% del patrimonio del Fondo.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

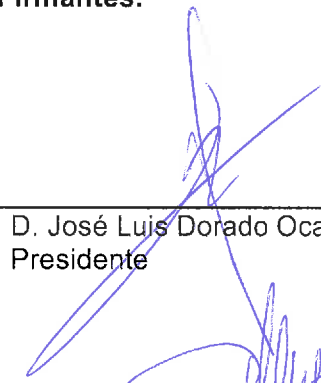


Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Las cuentas anuales (compuestas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria) y el informe de gestión de Alcalá Institucional, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio 2018, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la entidad gestora Gesalcalá, S.G.I.C.C., S.A.U., el día 22 de marzo de 2019.

Firmantes:



D. José Luis Dorado Ocaña
Presidente



D. Christophe Canler
Vocal



D. Sergi Martí Prats
Vocal