

Alcalá Global, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Alcalá Global, F.I., (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, 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 2017.

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., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, 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 2017, 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

Para la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma durante el ejercicio, utilizando el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, 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 2017 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 la 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 del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora 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.

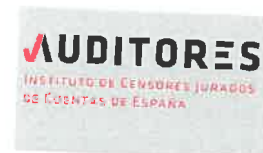
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (So242)



Guillermo Cavia González (20552)

26 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10186

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ALCALÁ GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 e
Informe de gestión del ejercicio 2017

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	12 108 643,39	11 396 221,16
Deudores	48 800,22	44 735,14
Cartera de Inversiones financieras	9 567 261,98	9 057 497,09
Cartera interior	2 802 246,67	3 400 184,12
Valores representativos de deuda	789 366,28	708 831,22
Instrumentos de patrimonio	2 012 880,39	1 879 561,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	361 575,26
Depósitos en Entidades de Crédito	-	450 215,84
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 759 683,69	5 647 071,07
Valores representativos de deuda	1 639 665,18	1 582 385,09
Instrumentos de patrimonio	4 081 185,37	2 827 692,89
Instituciones de Inversión Colectiva	1 000 460,08	1 236 993,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	38 373,06	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	5 331,62	10 241,90
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 492 581,19	2 293 988,93
TOTAL ACTIVO	12 108 643,39	11 396 221,16

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	12 085 527,96	11 260 446,55
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	12 085 527,96	11 260 446,55
Capital	-	-
Partícipes	11 122 227,99	10 977 359,10
Prima de emisión	-	-
Reservas	403 299,72	403 299,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	560 000,25	(120 212,27)
(Dividendo a cuenta)	-	-
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	23 115,43	135 774,61
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	23 115,43	135 774,61
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	12 108 643,39	11 396 221,16

CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	2 513 996,78	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 513 996,78	-
Otras cuentas de orden	120 342,06	6 180 030,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	6 180 030,00
Pérdidas fiscales a compensar	120 342,06	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 634 338,84	6 180 030,00

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

[Handwritten signatures and initials]

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	404,91	238,80
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(165 272,02)</u>	<u>(129 094,94)</u>
Comisión de gestión	(146 976,75)	(110 606,82)
Comisión de depositario	(6 475,60)	(5 222,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 819,87)	(13 265,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(164 867,11)	(128 856,14)
Ingresos financieros	167 229,65	120 719,93
Gastos financieros	(1 091,40)	(649,89)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>293 881,99</u>	<u>(533 495,41)</u>
Por operaciones de la cartera interior	138 016,32	(319 090,54)
Por operaciones de la cartera exterior	152 570,47	(214 404,87)
Por operaciones con derivados	3 295,20	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 347,45)	3 929,35
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>270 635,56</u>	<u>418 139,89</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	88 336,30	103 920,12
Resultados por operaciones de la cartera exterior	182 301,15	314 219,77
Resultados por operaciones con derivados	(1,89)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	729 308,35	8 643,87
Resultado antes de impuestos	564 441,24	(120 212,27)
Impuesto sobre beneficios	(4 440,99)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	560 000,25	(120 212,27)

Las Notas 1 a 12, 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 2017.

45
N
C
C

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		560 000,25					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		-					
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-					
Total de ingresos y gastos reconocidos		560 000,25					
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	10 977 359,10	403 299,72	-	(120 212,27)	-	-	11 260 446,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 977 359,10	403 299,72	-	(120 212,27)	-	-	11 260 446,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	560 000,25	-	-	560 000,25
Aplicación del resultado del ejercicio	(120 212,27)	-	-	120 212,27	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	497 894,52	-	-	-	-	-	497 894,52
Reembolsos	(232 813,36)	-	-	-	-	-	(232 813,36)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	11 122 227,99	403 299,72	-	560 000,25	-	-	12 085 527,96

Las Notas 1 a 12, 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 2017.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					(120 212,27)		
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					(120 212,27)		
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 2015	8 623 556,43	403 299,72	-	623 232,48	-	-	9 650 090,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 623 556,43	403 299,72	-	623 232,48	-	-	9 650 090,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(120 212,27)	-	-	(120 212,27)
Aplicación del resultado del ejercicio	623 232,48	-	-	(623 232,48)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	4 369 014,58	-	-	-	-	-	4 369 014,58
Reembolsos	(2 638 446,39)	-	-	-	-	-	(2 638 446,39)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	10 977 359,10	403 299,72	-	(120 212,27)	-	-	11 260 446,55

[Handwritten signature]

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Alcalá Global, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 20 de junio de 1997 bajo la denominación social de Alcalá Global, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 5 de febrero de 2004. 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 8 de julio de 1997 con el número 1.091, 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 16 de marzo de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Jerigondor S.I.C.A.V., S.A. por Alcalá Global, Fondo de Inversión.

Según los estados financieros del día 10 de octubre de 2016, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor teórico de la Sociedad absorbida y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser la siguiente: 0,114890256.

En aplicación de esta ecuación, cada accionista de Jerigondor, S.I.C.A.V., S.A., recibió por cada una de sus acciones 0,114890256 participaciones de Alcalá Global, Fondo de Inversión.

Como consecuencia de esta fusión, Alcalá Global, Fondo de Inversión adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Jerigondor, S.I.C.A.V., S.A. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de esta S.I.C.A.V. Por tanto, quedó disuelta y extinguida sin liquidación Jerigondor, S.I.C.A.V., S.A.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de Alcalá Global, Fondo de Inversión recogía al 31 de diciembre de 2016 todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2016 hasta la fecha de ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de Alcalá Global, Fondo de Inversión, incluía al 31 de diciembre de 2016 un "Remanente procedente de fusión" que recogía, 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.A. S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis, S.A. desde el 2 de junio de 2017 (anteriormente Bancoval Securities Services, S.A había sido la Entidad Depositaria). 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- 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 pignorarse 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.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo y del 9% sobre resultado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 1,25% sobre patrimonio y del 0,5% sobre resultados, respectivamente.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,06% hasta 10.000.000 euros de patrimonio y del 0,03% desde 10.000.001 euros.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 y 2016, el epígrafe de pérdidas y ganancias "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" asciende a 404,91 euros y 238,80 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Alcalá, en las que ha invertido el Fondo

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.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

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 2017 y 2016.

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 lo contrario.

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.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

- 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.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 no existían en la cartera operaciones de derivados.

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 "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

A45
S
C

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas deudoras	46 340,53	41 463,68
Otros	<u>2 459,69</u>	<u>3 271,46</u>
	<u>48 800,22</u>	<u>44 735,14</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge saldos pendientes de liquidar por dividendos.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	4 570,78	-
Otros	18 544,51	9 137,02
Operaciones pendientes de liquidar	-	126 637,59
	<u>23 115,43</u>	<u>135 774,61</u>

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016 recogía los saldos pendientes de liquidar procedentes de las compras de valores al cierre de dicho ejercicio.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	2 802 246,67	3 400 184,12
Valores representativos de deuda	789 366,28	708 831,22
Instrumentos de patrimonio	2 012 880,39	1 879 561,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	361 575,26
Depósitos en Entidades de Crédito	-	450 215,84
Cartera exterior	6 759 683,69	5 647 071,07
Valores representativos de deuda	1 639 665,18	1 582 385,09
Instrumentos de patrimonio	4 081 185,37	2 827 692,89
Instituciones de Inversión Colectiva	1 000 460,08	1 236 993,09
Derivados	38 373,06	-
Intereses de la cartera de inversión	5 331,62	10 241,90
	<u>9 567 261,98</u>	<u>9 057 497,09</u>

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

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 2017. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2016.

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

Al 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Bancoval Securities Services, S.A., la anterior Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	296 549,90	202 111,76
Otras cuentas de Tesorería	<u>2 196 031,29</u>	<u>2 091 877,17</u>
	<u>2 492 581,19</u>	<u>2 293 988,93</u>

El capítulo de "Cuentas en el Depositario" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario (Banco Inversis, S.A., al 31 de diciembre de 2017 y Bancoval Securities Services, S.A., al 31 de diciembre de 2016, respectivamente). Durante el ejercicio 2016 y hasta el 2 de junio de 2017 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido de -0,40%. Desde dicha fecha hasta final del ejercicio 2017 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido de -0,30%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2017 recoge el saldo mantenido en la cuenta en Banco Alcalá, la cual es remunerada a tipos de interés de mercado.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2016 recogía el saldo mantenido en la cuenta en Banco Alcalá, Grupo Santander y BBVA las cuales son remuneradas a tipos de interés de mercado.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>12 085 527,96</u>	<u>11 260 446,55</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 098 653,33</u>	<u>1 074 908,29</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,00</u>	<u>10,48</u>
Número de partícipes	<u>104</u>	<u>109</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2017 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, persona física, representando el 20,93% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2016 no había participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	6 180 030,00
Pérdidas fiscales a compensar	120 342,06	-
	<u>120 342,06</u>	<u>6 180 030,00</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 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.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2017 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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 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 2017 y 2016, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANCO ALCA 0,035 2018-01-02	EUR	789 366,28	(22,79)	789 366,28	-	ES00000127D6
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		789 366,28	(22,79)	789 366,28	-	
Acciones admitidas cotización						
Acciones GRIFOLS	EUR	79 462,33	-	106 126,63	26 664,30	ES0171996087
Acciones IBERDROLA	EUR	98 265,79	-	118 792,94	20 527,15	ES0144580Y14
Acciones GAS NATURAL	EUR	101 836,05	-	136 848,25	35 012,20	ES0116870314
Acciones TELEFONICA	EUR	121 313,58	-	117 276,25	(4 037,33)	ES0178430E18
Acciones GAMESA	EUR	154 785,33	-	151 116,03	(3 669,30)	ES0143416115
Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	161 865,02	-	192 414,09	30 549,07	ES0139140174
Acciones FERROVIAL	EUR	172 083,64	-	176 116,05	4 032,41	ES0118900010
Acciones EBRO FOODS	EUR	100 561,42	-	106 579,20	6 017,78	ES0112501012
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	147 772,58	-	159 623,80	11 851,22	ES0105025003
Acciones GRUPO LAR	EUR	214 949,04	-	278 763,73	63 814,69	ES0105015012
Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	177 352,49	-	182 503,75	5 151,26	ES0105223004
Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	93 508,59	-	98 750,50	5 241,91	ES0176252718
Acciones VISCOFAN	EUR	148 906,94	-	187 969,17	39 062,23	ES0184262212
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 772 662,80	-	2 012 880,39	240 217,59	
TOTAL Cartera Interior		2 562 029,08	(22,79)	2 802 246,67	240 217,59	

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Anexo I. 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 ITALIANO 1,650 2020-04-23	EUR	235 948,53	1 086,78	242 475,62	6 527,09	IT0005012783
Bonos TESORO MEXICANO 8,500 2018-12-13	MXN	236 343,49	674,81	206 990,30	(29 353,19)	MXOMG000000G1
TOTALES Deuda pública		472 292,02	1 761,59	449 465,92	(22 826,10)	
Renta fija privada cotizada						
Bonos VODAFONE GROUP 0,875 2020-11-17	EUR	135 820,41	111,00	137 933,08	2 112,67	XS1323028479
Bonos ROYAL DUTCH PETROLEU 1,862 2020-05-11	USD	161 538,81	315,40	141 066,95	(20 471,86)	US822582BH45
Bonos CITIGROUP 2,064 2018-04-27	USD	130 719,16	721,29	116 567,49	(14 151,67)	US172967JQ58
Bonos BANK OF AMERICA 2,650 2019-04-01	USD	161 044,46	783,19	140 239,11	(20 805,35)	US06051GFD80
Bonos AT&T 5,500 2018-02-01	USD	134 405,52	913,07	118 763,32	(15 642,20)	US00206RAJ14
Bonos AMERICAN EXPRESS CO 7,000 2018-03-19	USD	134 338,00	551,50	119 692,76	(14 645,24)	US025816AY50
Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,500 2020-11-12	EUR	413 461,14	197,37	415 936,55	2 475,41	XS1316037545
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 271 327,50	3 592,82	1 190 199,26	(81 128,24)	
Acciones admitidas cotización						
Acciones ST GOBAIN	EUR	108 128,84	-	116 053,52	7 924,68	FR0000125007
Acciones HYUNDAI MOTOR COMPANY	USD	108 346,50	-	101 572,26	(6 774,24)	USY384721251
Acciones APPLE INC	USD	116 248,12	-	163 616,27	47 368,15	US0378331005
Acciones DEERE & CO	USD	89 930,63	-	156 536,09	66 605,46	US2441991054
Acciones COMCAST	USD	113 243,98	-	111 891,65	(1 352,33)	US20030N1019
Acciones UNILEVER NV	EUR	72 518,06	-	84 800,73	12 282,67	NL0000009355
Acciones RIO TINTO PLC	GBP	151 848,57	-	183 346,77	31 498,20	GB0007188757
Acciones ABBOTT	USD	64 278,94	-	108 593,77	44 314,83	US0028241000
Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	56 326,88	-	192 497,08	136 170,20	US5949181045
Acciones BANK OF AMERICA	USD	100 958,71	-	105 034,91	(4 076,20)	US0605051046
Acciones PFIZER INC	USD	53 043,91	-	65 750,26	12 706,35	US7170811035
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	114 768,29	-	118 304,18	3 535,89	FR0000133308
Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	113 305,16	-	128 588,23	15 283,07	US4385161066
Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	36 164,38	-	158 492,18	122 327,80	US4781601046
Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	1 734,97	-	1 835,70	100,73	GB0007980591
Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	115 519,22	-	114 099,51	(1 419,71)	FR0000120271
Acciones BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	188 099,05	-	140 077,16	(48 021,89)	GB0009697037
Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	121 978,86	-	121 657,00	(321,86)	DE0006047004
Acciones GEA GROUP AG	EUR	162 403,64	-	181 845,45	19 441,81	DE0006602006
Acciones TUI AG	EUR	174 320,47	-	199 549,74	25 229,27	DE000TUAG000
Acciones ORACLE CORPORATION	USD	112 853,55	-	118 101,48	(5 247,93)	US68389X1054

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	USD	399 836,27	-	384 149,02	(15 687,25)	JE0081VS3770
Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	173 324,97	-	170 266,50	(3 058,47)	DE0008430026
Acciones VIVENDI	EUR	166 239,97	-	181 691,68	15 451,71	FR0000127771
Acciones NOKIA OYJ	EUR	143 145,27	-	119 974,14	(23 171,13)	FI0009000681
Acciones DANONE	EUR	174 333,82	-	189 494,55	15 160,73	FR0000120644
Acciones HEINEKEN	EUR	248 749,86	-	284 000,31	35 250,45	NL0000009165
Acciones GOOGLE INC	USD	79 456,46	-	79 365,23	(91,23)	US02079K1079
TOTALS Acciones admitidas cotización		3 561 107,35	-	4 081 185,37	520 078,02	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	337 257,00	-	395 409,24	58 152,24	LU0946090205
Participaciones ROBECO FUNDS	USD	183 088,66	-	184 696,85	1 608,19	LU0821169231
Participaciones PICTET	EUR	225 348,00	-	221 279,63	(4 068,37)	LU0280437160
Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	USD	189 350,33	-	199 074,36	29 724,03	LU0231204701
TOTALS Acciones y participaciones Directiva		915 043,99	-	1 000 460,08	85 416,09	
TOTAL Cartera Exterior		6 219 770,86	5 354,41	6 721 310,63	501 539,77	

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put"				
Opción S&P 500 100	USD	630 246,78	3 338,06	16/03/2018
Opción EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	1 863 750,00	35 035,00	16/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		2 513 996,78	38 373,06	
TOTALES		2 513 996,78	38 373,06	

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANCO ALCA 0,035 2017-01-02	EUR	708 831,22	(13,63)	708 831,22	-	ES00000124B7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		708 831,22	(13,63)	708 831,22	-	
Acciones admitidas cotización						
Acciones EBRO FOODS	EUR	100 561,42	-	108 681,30	8 119,88	ES0112501012
Acciones IBERDROLA	EUR	44 698,11	-	55 644,68	10 946,57	ES0144580Y14
Acciones REDESA	EUR	187 684,31	-	186 420,00	(1 264,31)	ES0173093024
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	117 247,88	-	111 980,00	(5 267,88)	ES0115056139
Acciones GAS NATURAL	EUR	101 836,05	-	127 322,19	25 486,14	ES0116870314
Acciones VISCOFAN	EUR	245 781,43	-	264 234,00	18 452,57	ES0184262212
Acciones FERROVIAL	EUR	241 066,49	-	249 877,49	8 811,00	ES0118900010
Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	162 381,62	-	167 157,00	4 775,38	ES0157097017
Acciones INDITEX	EUR	48 172,25	-	67 227,39	19 055,14	ES0148396007
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	149 797,36	-	145 446,40	(4 350,96)	ES0105025003
Acciones GRUPO LAR	EUR	121 158,39	-	120 923,03	(235,36)	ES0105015012
Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	189 303,99	-	192 614,72	3 310,73	ES0176252718
Acciones GRIFOLS	EUR	79 462,33	-	82 033,60	2 571,27	ES0171996087
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 789 151,63	-	1 879 561,80	90 410,17	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones AHORRO CORPORACION	EUR	350 000,00	-	361 575,26	11 575,26	ES0106933007
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		350 000,00	-	361 575,26	11 575,26	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
Deposito GRUPO SANTANDER (003 0,000 2017 01 17	EUR	300 000,00	-	300 023,85	23,85	-
Deposito GRUPO SANTANDER (003 0,300 2017 04 20	EUR	150 000,00	88,77	150 191,99	191,99	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		450 000,00	88,77	450 215,84	215,84	
TOTAL Cartera Interior		3 297 982,85	75,14	3 400 184,12	102 201,27	

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos TESORO ITALIANO 1,650 2020-04-23	EUR	241 552,44	631,10	241 845,29	292,85	IT0005012783
TOTALES Deuda pública		241 552,44	631,10	241 845,29	292,85	
Renta fija privada cotizada						
Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,750 2019-04-03	EUR	201 429,00	822,55	202 831,25	1 402,25	XS1385935769
Bonos AMERICAN EXPRESS CO 7,000 2018-03-19	USD	139 679,12	1 774,55	142 128,82	2 449,70	US025816AY50
Bonos AT&T 5,500 2018-02-01	USD	137 445,00	2 487,28	138 836,75	1 391,75	US00206RAJ14
Bonos BANK OF AMERICA 2,650 2019-04-01	USD	161 474,07	1 037,46	160 376,58	(1 097,49)	US06051GFD60
Bonos VOLKSWAGEN AG 2,000 2020-01-14	EUR	262 066,00	2 654,80	265 097,60	3 031,60	XS0873793375
Bonos VODAFONE GROUP 0,875 2020-11-17	EUR	136 090,82	1 111,23	138 142,10	2 051,28	XS1323028479
Bonos ROYAL DUTCH PETROLEU 1,352 2020-05-11	USD	161 162,54	281,42	159 810,51	(1 352,03)	US822582BH45
Bonos CITIGROUP 1,423 2018-04-27	USD	130 735,51	366,37	133 316,19	2 580,68	US172967JQ58
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 330 082,06	9 535,66	1 340 539,80	10 457,74	
Acciones admitidas cotización						
Acciones ST GOBAIN	EUR	113 913,92	-	122 055,29	8 141,37	FR0000125007
Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	113 305,16	-	110 700,13	(2 605,03)	US4385161066
Acciones AIRBUS GROUP	EUR	135 009,63	-	159 927,80	24 918,17	NL0000235190
Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	39 534,80	-	42 484,00	2 929,20	FR0000121725
Acciones ORACLE CORPORATION	USD	112 853,55	-	109 455,40	(3 398,15)	US68389X1054
Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	88 655,74	-	94 241,49	5 585,75	US2546871060
Acciones UNILEVER NV	EUR	72 518,06	-	70 641,69	(1 876,37)	NL0000009355
Acciones PFIZER INC	USD	53 043,91	-	67 193,62	14 149,71	US7170811035
Acciones NOKIA OYJ	EUR	85 780,18	-	85 199,16	(581,02)	FI0009000681
Acciones HEINEKEN	EUR	113 174,72	-	112 947,10	(227,62)	NL0000009165
Acciones ALSTOM	EUR	52 549,16	-	63 474,38	10 925,22	FR0010220475
Acciones DEERE & CO	USD	89 930,63	-	117 446,81	27 516,18	US2441991054
Acciones DSM	EUR	21 972,58	-	65 788,80	43 816,22	NL0000009827
Acciones VODAFONE GROUP	GBP	107 084,71	-	86 731,01	(20 353,70)	GB00BH4HKS39
Acciones KONINKLIJKE	EUR	108 231,38	-	97 997,55	(10 233,83)	NL0000009082
Acciones COMCAST	USD	113 243,98	-	109 923,82	(3 320,16)	US20030N1019
Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	36 164,38	-	148 936,94	112 772,56	US4781601046
Acciones COCA COLA CO	EUR	139 907,19	-	120 080,00	(19 827,19)	GB00BDCPN049
Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	56 326,88	-	159 363,60	103 036,72	US5949181045
Acciones ABBOTT	USD	64 278,94	-	83 292,20	19 013,26	US0028241000
Acciones CHEVRONT CORP	USD	112 923,29	-	110 790,94	(2 132,35)	US1667641005

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones PEUGEOT	EUR	40 056,68	-	45 431,34	5 374,66	FR0000121501
Acciones GOLDMAN SACHS	USD	112 644,93	-	111 673,58	(971,35)	US38141G1040
Acciones APPLE INC	USD	116 248,12	-	127 613,22	11 365,10	US0378331005
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	206 830,06	-	212 613,12	5 783,06	FR0000133308
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	192 647,08	-	191 709,90	(937,18)	DE0005190037
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 498 829,66	-	2 827 692,89	328 863,23	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones AVIVA PLC	EUR	225 348,05	-	225 515,29	167,24	LU1074209757
Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	220 007,06	-	226 016,25	6 009,19	LU0687944396
Participaciones PICTET	EUR	225 348,00	-	225 167,56	(180,44)	LU0280437160
Participaciones PICTET	EUR	338 018,00	-	335 018,65	(2 999,35)	LU0255979238
Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	USD	113 481,53	-	112 637,22	(844,31)	LU0231204701
Participaciones ROBECO FUNDS	USD	105 434,97	-	112 638,12	7 203,15	LU0854930350
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 227 637,61	-	1 236 993,09	9 355,48	
TOTAL Cartera Exterior		5 298 101,77	10 166,76	5 647 071,07	348 969,30	

Handwritten signature and initials.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:

TIPO DE FONDO:	FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACIÓN
VOCACIÓN DEL FONDO:	RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
GESTORA:	GESALCALA, SGIIC S.A. C/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID GRUPO CRÉDIT ANDORRÀ
DEPOSITARIO:	BANCO INVERISIS, S.A. EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID

DATOS ECONÓMICOS A 31.12.2017

Patrimonio en miles de euros	12.086
Nº de participaciones en miles	1.099
Nº de partícipes	104
Valor liquidativo en euros	11,000311
Rentabilidad neta 2017	5,01%

Informe de Gestión

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

El año 2017 ha sido el año de la vuelta al optimismo y sobre todo el año de las sorpresas positivas sincronizadas a nivel macroeconómico. Europa, sobre todo en la segunda parte del año, no paraba de sorprender por una fortaleza a la que nos habíamos desacostumbrado, acompañada de una mejora de los indicadores de sentimiento y las encuestas de perspectivas.

Pese a que desde el mes de mayo los mercados corrigieron prácticamente toda la fuerte subida de los primeros meses de 2017, desde agosto vemos las bolsas subiendo soportadas por esas buenas publicaciones. Aunque algo distinto fue el caso de España, donde la tensión en Cataluña hacía que el Ibex se comportara peor que sus homólogos europeos.

No obstante, e incluso pese a, como esta, ciertas cuestiones geopolíticas, el crecimiento es robusto y sincronizado a nivel global por primera vez en años. Si a esto le añadimos que las publicaciones de resultados empresariales son en línea o incluso superan expectativas y que la volatilidad sigue en mínimos históricos el panorama para los mercados no puede ser más proclive a subidas.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

Sin olvidar la ausencia de inflación que está permitiendo que los bancos centrales puedan deshacer estímulos a un ritmo muy relajado, sin prisa y sin crear disrupciones en el mercado y con una reforma fiscal finalmente aprobada por Trump en EE.UU antes de acabar el año, podemos decir que 2017 ha contado con muchos ingredientes para hacer que los mercados se puedan meter en terreno de sobrevaloración, por lo que habrá que ser especialmente cuidadoso a la hora de valorar y decidir dónde invertir en 2018.

Con vistas al nuevo año, creemos que la prudencia a la hora de invertir, la gestión activa y la selección puntual de nombres que nos permitan, en caso de caídas pronunciadas e inesperadas, tener una menor beta al mercado. Creemos que el mercado español tiene más recorrido por esa diferencia de valoración que en gran parte la tensión en Cataluña hizo que se abriera desde el mes de agosto con los principales mercados europeos.

Vemos que mientras los fundamentales sigan sólidos hay que intentar aprovecharlos, pero teniendo en mente que solo con un incremento de la volatilidad se pueden dar oportunidades interesantes para comprar, que únicamente podremos aprovechar si tenemos el espacio en las carteras.

En renta fija, ante los buenos datos de crecimiento y ante posibles repuntes de inflación, nos mantenemos muy cautos con la duración de las carteras.

Creemos que 2018 será un ejercicio para ser muy flexible y activo y con especial sesgo hacia la valoración de los activos para intentar encontrar aquellos donde quede recorrido.

Situación de la IIC

Alcalá Global F.I. es un fondo de renta variable mixto internacional que inició su actividad a finales de junio de 1997.

La política de inversión se basa en la diversificación del riesgo entre diferentes países, (básicamente de la OCDE), en cada momento se busca cuál puede ser la Bolsa que se estime pueda ofrecer unas mayores expectativas de beneficio, teniendo también en cuenta el efecto de la valoración de la divisa en la que estén denominados los activos, además de fijar una adecuada ponderación entre renta variable y renta fija para conseguir el objetivo a largo plazo de rentabilidad/riesgo.

El porcentaje de inversión de renta variable sobre el patrimonio al terminó del ejercicio 2017 se sitúa en un 50,43% (16,66% en nacional y 33,77% extranjera), en renta fija un 13,56%, en participaciones de IICs el 8,28% y el resto en cuentas corrientes y Adquisiciones temporales a día, dotando de suficiente liquidez a la cartera del Fondo.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

Durante el primer trimestre del ejercicio, en cuanto a renta variable hemos aumentado los niveles de inversión. Hemos realizado varias operaciones para intentar posicionarnos en compañías que sentimos por valoración van a tener un buen desempeño sin atender al "ruido" creado por las incertidumbres políticas. También se ha aprovechado en tomar ganancias en aquellas compañías que sentíamos habían cumplido con su expectativa de crecimiento y preferíamos buscar nuevas oportunidades o incluso reforzar nuestra exposición en ciertas inversiones que creemos todavía presentan un potencial recorrido interesante. Se han realizado compras de Lar Real Estate, Merlin Properties, Bolsas y Mercados Españoles, Almirall, ETF Physical Gold, Hyundai, Iberdrola, Nokia, Dassaul, Heineken, Babcock, Gilead, OHL Mexico, BP PLC, Inmobiliaria Colonial, Engie. Asimismo, hemos vendido posiciones en Koninklijke DSM, Peugeot, Inditex.

Se incorpora a la cartera exposición a países emergentes través de la inversión en peso mexicano. Así mismo y para tratar de obtener una rentabilidad adicional a la de la divisa, se compra un bono soberano Mexicano con una duración de un año y medio y una TIR superior al 6% (rating A).

Durante los meses de abril, mayo y junio las oportunidades en renta fija han escaseado y hemos preferido por considerar que el tipo de activo está muy sobrevalorado en muchas de sus vertientes, ser muy cautelosos a la hora de incrementar exposición y centrarnos principalmente en la toma de beneficios en aquellos bonos cuya apreciación potencial, en nuestra opinión, estaba prácticamente agotada o no compensaba los riesgos de crédito y duración. Se incorpora a la cartera exposición a países emergentes través de la inversión en peso mexicano. Así mismo y para tratar de obtener una rentabilidad adicional a la de la divisa, se compra un bono soberano Mexicano con una duración de un año y medio y una TIR superior al 6% (rating A). Se alarga el vencimiento del bono de Banco Santander que hay en la cartera, vendiendo el vencimiento 2019 y comprando una emisión similar a 2020.

En cuanto a renta variable, hemos aumentado los niveles de inversión. Se han realizado compras de Lar Real Estate, Merlin Properties, Bolsas y Mercados Españoles, Almirall, Arcelormittal (Amsterdam), Babcock, Dassault, ETF Physical Gold, Hyundai, Iberdrola, Inmobiliaria Colonial, Nokia, Heineken, Gilead, OHL Mexico, BP PLC, Engie, Telecom Italia Spa, Gilead Science, Rio Tinto, Gestamp Automoción y Danone. Asimismo, hemos vendido posiciones en Koninklijke DSM, Peugeot, Inditex, ETF Physical, Coca-cola European Partners (Holanda), Vodafone, Bolsas y Mercados Españoles, BMW, OHL México, Ferrovial, Chevron, Almirall, Red Eléctrica Corporaciones, Meliá Hoteles Internacional, Viscofan, Dassault Aviation, Compagnie de Saint-Gobain, Orange y BP PLC. En cuanto a fondos se han realizado compras en Imantia Fondposito, Aberdeen Global-Japanese EQTY, Franklin Templeton India Fund y Robeco Emrgng Conservative Equit. Asimismo, se han realizado ventas en Aviva Multi-Strategy target Return, Imantia Fondposito Institucional, Imantia Fondposito D, Pictet Japan Equity Oportunities y Gamco Intl Sicav-Merger Arbitrage.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

El trimestre también ha estado marcado por los vencimientos de algunos pagarés corporativos que había en cartera, los cuáles no se han renovado principalmente por considerar que el binomio rentabilidad-iliquidez no compensaba. Nuestra visión para la renta fija de aquí a fin de año es que está cara y que por lo tanto hay que ser muy selectivo a la hora de incrementar el peso y muy activo a la hora de gestionar. Se incorpora un bono mexicano soberano a corto plazo (rating: A) para tratar de obtener rentabilidad a los pesos mexicanos en cartera, resultantes de la venta de una acción denominada en dicha divisa y un bono de Banco Santander a 2020 por tener un spread atractivo con respecto a comparables al mismo plazo.

En cuanto a renta variable, hemos aumentado levemente los niveles de inversión. Se realizaron compras de GEA Group, Siemens Gamesa, Tecnicas Reunidas y Vivendi. Asimismo, se vendieron posiciones en Almirall, Engie, Merlin Properties, Alstom y Telecom Italia.

Durante los últimos meses de 2017 se redujo en renta variable los niveles de inversión. Se realizaron compras de Alphabet, Bank of America, Ferrovial, GEA Group, HeidelbergCement, MunichRe Siemens Gamesa, Telefonica, Tui, AG, Total y Vivendi y ventas en Airbus, Almirall, ArcelorMittal, BP PLC, Engie, Gilead Sciences, Goldman Sachs, Merlin Properties, Alstom, Red Electrica Corporacion, Telecom Italia, Tecnicas Reunidas y Walt Disney.

Hechos relevantes

Con fecha 02 de junio de 2017 la CNMV inscribe la modificación del Reglamento de gestión de la IIC al objeto de sustituir a BANCOVAL SECURITIES SERVICIES, SA por BANCO INVERSIS, SA como entidad depositaria.

Con fecha 26 de octubre de 2017, se registra en CNMV la actualización del Folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ALCALÁ GLOBAL, FI al objeto de incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones en las comisiones de intermediación (que se comenzaron a aplicar en el año 2014 y que nunca supusieron, ni suponen en la actualidad, un aumento de los gastos soportados por el Fondo puesto que la tarifa del bróker no se ha visto alterada) así como modificar su política de inversión e incluir la operativa con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados, como cobertura e inversión.

Investigación y desarrollo

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

Información medioambiental

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

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 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 2017

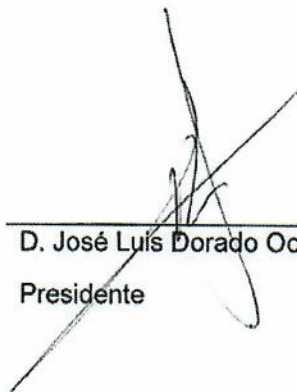
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

45
f
8
C


Alcalá Global, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Las cuentas anuales (compuestas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria) y el informe de gestión de ALCALÁ GLOBAL, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio 2017, han sido formulados por el Consejo de Administración de la entidad gestora GESALCALÁ, S.A., S.G.I.I.C., en su reunión del día 23 de marzo de 2018.




D. José Luis Dorado Ocaña
Presidente



D. Christophe Canler
Vocal



D. Luis Javier Echave Bastardes
Vocal



D. Sergi Martí Prats
Vocal