

ALCALÁ GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN

**Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales a 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016**



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Alcalá Global, Fondo de Inversión, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 de Alcalá Global, Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

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 Alcalá Global, Fondo de Inversión, al 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 6 de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que, de acuerdo con el folleto presentado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la política de inversión del Fondo establece que podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo mantiene inversiones en estos activos por encima de dicho porcentaje, no habiéndose subsanado dicha situación antes de la fecha de formulación. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Otras cuestiones

Con fecha 15 de abril de 2016 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2015 en el que expresaron una opinión favorable.

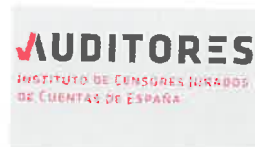
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Amagoia Delgado Rodríguez

25 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29377
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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 396 221,16	9 674 827,66
Deudores	44 735,14	48 760,58
Cartera de inversiones financieras	9 057 497,09	7 306 228,82
Cartera interior	3 400 184,12	5 565 081,89
Valores representativos de deuda	708 831,22	2 272 541,30
Instrumentos de patrimonio	1 879 561,80	2 391 937,06
Instituciones de Inversión Colectiva	361 575,26	-
Depósitos en Entidades de Crédito	450 215,84	900 603,53
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 647 071,07	1 729 898,66
Valores representativos de deuda	1 582 385,09	37 893,58
Instrumentos de patrimonio	2 827 692,89	1 692 005,08
Instituciones de Inversión Colectiva	1 236 993,09	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	10 241,90	11 248,27
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 293 988,93	2 319 838,26
TOTAL ACTIVO	11 396 221,16	9 674 827,66

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 260 446,55	9 650 090,63
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 260 446,55	9 650 090,63
Capital	-	-
Partícipes	10 977 359,10	8 623 558,43
Prima de emisión	-	-
Reservas	403 299,72	403 299,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(120 212,27)	623 232,48
(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	135 774,61	24 737,03
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	135 774,61	24 737,03
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 396 221,16	9 674 827,66
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6 180 030,00	-

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

Handwritten signature and initials:
 AZ 4R
 18

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	238,80	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(129 094,94)</u>	<u>(169 555,89)</u>
Comisión de gestión	(110 606,82)	(142 041,13)
Comisión de depositario	(5 222,61)	(6 272,85)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 265,51)	(21 241,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(128 856,14)	(169 555,89)
Ingresos financieros	120 719,93	267 112,36
Gastos financieros	(649,89)	(638,28)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(533 495,41)</u>	<u>(434 995,34)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(319 090,54)	(151 364,86)
Por operaciones de la cartera exterior	(214 404,87)	(283 630,48)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 929,35	72 583,84
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>418 139,89</u>	<u>895 021,07</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	103 920,12	402 286,96
Resultados por operaciones de la cartera exterior	314 219,77	492 734,11
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	8 643,87	799 083,65
Resultado antes de impuestos	(120 212,27)	629 527,76
Impuesto sobre beneficios	-	(6 295,28)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(120 212,27)</u>	<u>623 232,48</u>

Las Notas 1 a 11, 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 2016.



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 participes 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						
Saldos al 31 de diciembre de 2015	8 623 558,43	403 299,72			623 232,48	9 650 090,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-			-	-
Ajustes por errores	-	-			-	-
Saldo ajustado	8 623 558,43	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 participes						
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

Las Notas 1 a 11, 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 2016.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias									
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									
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 2014	13 280 407,51	403 299,72	-	767 260,25	-	-	14 450 967,48		
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-		
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-		
Saldo ajustado	13 280 407,51	403 299,72		767 260,25			14 450 967,48		
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	623 232,48	-	-	623 232,48		
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(767 260,25)	-	-	-		
Operaciones con participes									
Suscripciones	723 527,14	-	-	-	-	-	723 527,14		
Reembolsos	(6 147 636,47)	-	-	-	-	-	(6 147 636,47)		
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-		
Saldo al 31 de diciembre de 2015	8 623 558,43	403 299,72		623 232,48			9 650 090,63		

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 julio 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 ha resultado ser la siguiente: 0,114890256.

En aplicación de esta ecuación, cada accionista de Jerigondor, S.I.C.A.V., S.A., recibirá 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 ha adquirido 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, ha quedado disuelta y extinguida sin liquidación Jerigondor, S.I.C.A.V., S.A.

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de Alcalá Global, 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 2016 hasta la fecha de ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio de Alcalá Global, Fondo de Inversión, incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los partícipes aportados por el Fondo absorbido y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

  
1

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 Bancoval Securities Services, S.A. (anteriormente denominada RBC Investor Services España, 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:

- 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 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 los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el depositario.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015 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 2016 y 2015 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.

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.
- **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.



Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

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.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015.

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.

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



4E
85

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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".

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

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 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.

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

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen 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.

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.



Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	41 463,68	44 561,87
Otros	3 271,46	4 198,71
	<u>44 735,14</u>	<u>48 760,58</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015 recoge saldos pendientes de liquidar por dividendos que se liquidaron en el inicio del ejercicio 2017 y 2016 respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	126 637,59	6 295,28
Otros	9 137,02	18 441,75
	<u>135 774,61</u>	<u>24 737,03</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario y otras retenciones.

El capítulo de "Acreedores – Otros" al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	3 400 184,12	5 565 081,89
Valores representativos de deuda	708 831,22	2 272 541,30
Instrumentos de patrimonio	1 879 561,80	2 391 937,06
Instituciones de Inversión Colectiva	361 575,26	-
Depósitos en Entidades de Crédito	450 215,84	900 603,53
Cartera exterior	5 647 071,07	1 729 898,66
Valores representativos de deuda	1 582 385,09	37 893,58
Instrumentos de patrimonio	2 827 692,89	1 692 005,08
Instituciones de Inversión Colectiva	1 236 993,09	-
Intereses de la cartera de inversión	10 241,90	11 248,27
	9 057 497,09	7 306 228,82

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bancoval Securities Services, S.A. (anteriormente denominada RBC Investor Services España, S.A.).

De acuerdo con el folleto presentado en la C.N.M.V., la política de inversión del Fondo, establece que podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ha mantenido inversiones en dichos activos, por encima de dicho porcentaje, no habiéndose subsanado dicha situación antes de la fecha de formulación.

A 20 de marzo de 2017 el incumplimiento en la política de inversión del Fondo, en cuanto a inversión del patrimonio en Instituciones de Inversión Colectiva es del 10,15%.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	202 111,76	521 382,80
Otras cuentas de tesorería	2 091 877,17	1 798 455,46
	2 293 988,93	2 319 838,26

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (Bancoval Security Services, S.A.). Durante los ejercicios 2016 y 2015 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido de Euribor -0,30%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge el saldo mantenido en Banco Alcalá, Grupo Santander y BBVA, las cuales son remuneradas 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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 260 446,55</u>	<u>9 650 090,63</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 074 908,29</u>	<u>909 511,60</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,48</u>	<u>10,61</u>
Número de partícipes	<u>109</u>	<u>102</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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.

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>6 180 030,00</u>	<u>-</u>
	<u>6 180 030,00</u>	<u>-</u>

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, 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 2016 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 2016 se incorporará al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración 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 desde los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

11. 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.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

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 del ejercicio 2016 ascienden a 2.499 euros. En el ejercicio 2015 los honorarios percibidos por KPMG Auditores S.L. ascendieron a 2.630 euros.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Anexo I. 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 GRIFOLS	EUR	79 462,33	-	82 033,60	2 571,27	ES0171996087
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 FERROVIAL	EUR	241 066,49	-	249 877,49	8 811,00	ES0118900010
Acciones EBRO FOODS	EUR	100 561,42	-	108 681,30	8 119,88	ES0112501012
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 VISCOFAN	EUR	245 781,43	-	264 234,00	18 452,57	ES0184262212
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 0,300 2017 04 20)	EUR	150 000,00	88,77	150 191,99	191,99	-
Deposito GRUPO SANTANDER (003 0,000 2017 01 17)	EUR	300 000,00	-	300 023,85	23,85	-
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 I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
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 CITIGROUP 1,423 2018-04-27	USD	130 735,51	366,37	133 316,19	2 580,68	US172967JQ58
Bonos ROYAL DUTCH PETROLEU 1,352 2020-05-11	USD	161 162,54	281,42	159 810,51	(1 352,03)	US822582BH45
Bonos VODAFONE GROUP 0,875 2020-11-17	EUR	136 090,82	111,23	138 142,10	2 051,28	XS1323028479
Bonos VOLKSWAGEN AG 2,000 2020-01-14	EUR	262 066,00	2 654,80	265 097,60	3 031,60	XS0873793375
Bonos BANK OF AMERICA 2,650 2019-04-01	USD	161 474,07	1 037,46	160 376,58	(1 097,49)	US06051GFD60
Bonos AT&T 5,500 2018-02-01	USD	137 445,00	2 487,28	138 836,75	1 391,75	US00206RAJ14
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
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 330 082,06	9 535,66	1 340 539,80	10 457,74	
Acciones admitidas cotización						
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	206 830,06	-	212 613,12	5 783,06	FR0000133308
Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	113 305,16	-	110 700,13	(2 605,03)	US4385161066
Acciones DEERE & CO	USD	89 930,63	-	117 446,81	27 516,18	US2441991054
Acciones COMCAST	USD	113 243,98	-	109 923,82	(3 320,16)	US20030N1019
Acciones APPLE INC	USD	116 248,12	-	127 613,22	11 365,10	US0378331005
Acciones PEUGEOT	EUR	40 056,68	-	45 431,34	5 374,66	FR0000121501
Acciones ABBOTT	USD	64 278,94	-	83 292,20	19 013,26	US0028241000
Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	56 326,88	-	159 363,60	103 036,72	US5949181045
Acciones COCA COLA CO	EUR	139 907,19	-	120 080,00	(19 827,19)	GB00BDCPN049
Acciones PFIZER INC	USD	53 043,91	-	67 193,62	14 149,71	US7170811035
Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	36 164,38	-	148 936,94	112 772,56	US4781601046
Acciones CHEVRON CORP	USD	112 923,29	-	110 790,94	(2 132,35)	US1667641005
Acciones KONINKLIJKE	EUR	108 231,38	-	97 997,55	(10 233,83)	NL0000009082
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	192 647,08	-	191 709,90	(937,18)	DE0005190037
Acciones GOLDMAN SACHS	USD	112 644,93	-	111 673,58	(971,35)	US38141G1040
Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	39 534,80	-	42 464,00	2 929,20	FR0000121725
Acciones ST GOBAIN	EUR	113 913,92	-	122 055,29	8 141,37	FR0000125007
Acciones WALT DISNEY COMPANY/ITHE	USD	88 655,74	-	94 241,49	5 585,75	US2546871060
Acciones ORACLE CORPORATION	USD	112 853,55	-	109 455,40	(3 398,15)	US68389X1054
Acciones DSM	EUR	21 972,58	-	65 788,80	43 816,22	NL0000009827
Acciones UNILEVER NV	EUR	72 518,06	-	70 641,69	(1 876,37)	NL0000009355
Acciones ALSTOM	EUR	52 549,16	-	63 474,38	10 925,22	FR0010220475

Alcalá Global, Fondo de Inversión


Anexo I. 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 VODAFONE GROUP	GBP	107 084,71	-	86 731,01	(20 353,70)	GB00BH4HKS39
Acciones NOKIA OYJ	EUR	85 780,18	-	85 199,16	(581,02)	F.I.0009000681
Acciones HEINEKEN	EUR	113 174,72	-	112 947,10	(227,62)	NL0000009165
Acciones AIRBUS GROUP	EUR	135 009,63	-	159 927,80	24 918,17	NL0000235190
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 ROBECO FUNDS	USD	105 434,97	-	112 638,12	7 203,15	LU0854930350
Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	USD	113 481,53	-	112 637,22	(844,31)	LU0231204701
Participaciones PICTET	EUR	338 018,00	-	335 018,65	(2 999,35)	LU0255979238
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
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	

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
Deuda pública						
Bonos Bonos del Estado 3,300 2016-07-30	EUR	854 789,59	9 767,51	868 346,59	13 557,00	ES00000123W5
Bonos Bonos del Estado 4,250 2016-10-31	EUR	201 941,61	1 092,19	207 463,70	5 522,09	ES00000123J2
TOTALES Deuda pública		1 056 731,20	10 859,70	1 075 810,29	19 079,09	
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANCO ALCA 0,005 2016-01-04	EUR	1 196 731,01	(1,65)	1 196 731,01	-	ES00000124B7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 196 731,01	(1,65)	1 196 731,01	-	
Acciones admitidas cotización						
Acciones ACERINOX	EUR	94 595,23	-	98 341,73	3 746,50	ES0132105018
Acciones EMPRESA NAC ELECTRICIDAD	EUR	146 233,86	-	150 385,95	4 152,09	ES0130670112
Acciones IBERDROLA	EUR	133 544,96	-	166 055,60	32 510,64	ES0144580Y14
Acciones ENAGAS	EUR	57 243,56	-	158 704,00	101 460,44	ES0130960018
Acciones ABERTIS INFRAESTRURAS	EUR	113 754,61	-	129 834,10	16 079,49	ES0111845014
Acciones TELEFONICA	EUR	162 446,51	-	150 618,26	(11 828,25)	ES0178430E18
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	197 157,13	-	209 655,00	12 497,87	ES0115056139
Acciones BBVA	EUR	133 175,54	-	110 479,17	(22 696,37)	ES0113211835
Acciones VISCOFAN	EUR	73 086,95	-	110 055,92	36 968,97	ES0184262212
Acciones NH HOTEL GROUP	EUR	146 896,66	-	165 866,40	18 969,74	ES0161560018
Acciones DIA	EUR	143 316,10	-	140 672,96	(2 643,14)	ES0126775032
Acciones FERROVIAL	EUR	65 607,40	-	117 893,32	52 285,92	ES0118900010
Acciones EBRO FOODS	EUR	94 724,09	-	104 828,60	10 104,51	ES0105025003
Acciones EBRO FOODS	EUR	118 979,26	-	117 281,30	(1 697,96)	ES0112501012
Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	98 430,41	-	176 881,95	78 451,54	ES0130625512
Acciones INDITEX	EUR	131 410,56	-	179 206,95	47 796,39	ES0148396007
Acciones GAS NATURAL	EUR	67 211,36	-	105 175,85	37 964,49	ES0116870314
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 977 814,19	-	2 391 937,06	414 122,87	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
Deposito BANESTO 0,300 2017 04 20	EUR	150 000,00	88,77	150 135,83	135,83	-
Deposito BANESTO 0,300 2017 04 20	EUR	150 000,00	88,77	150 135,83	135,83	-
Deposito BANESTO 0,300 2017 04 20	EUR	150 000,00	88,77	150 135,83	135,83	-
Deposito BANESTO 0,300 2017 04 20	EUR	150 000,00	88,77	150 135,83	135,83	-
Deposito BBVA 0,200 2016 11 23	EUR	300 000,00	62,64	300 060,21	60,21	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		900 000,00	417,72	900 603,53	603,53	
TOTAL Cartera Interior		5 131 276,40	11 275,77	5 565 081,89	433 805,49	


 SOR
 J

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Renta fija privada cotizada						
Bonos RCI BANQUE 0,531 2018-07-16	EUR	38 132,05	(27,50)	37 893,58	(238,47)	FR0012674182
TOTALES Renta fija privada cotizada		38 132,05	(27,50)	37 893,58	(238,47)	
Acciones admitidas cotización						
Acciones NESTLE SA	CHF	59 172,19	-	111 018,93	51 846,74	CH0038863350
Acciones NOVARTIS	CHF	80 247,14	-	158 483,03	78 235,89	CH0012005267
Acciones ABBOTT	USD	129 515,16	-	190 173,99	60 658,83	US0028241000
Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	121 786,78	-	189 025,27	67 238,49	US1101221083
Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	70 930,15	-	173 646,32	102 716,17	US5949181045
Acciones PF.IZER INC	USD	77 398,32	-	94 436,01	17 037,69	US7170811035
Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	61 646,85	-	219 378,07	157 731,22	US4781601046
Acciones KONINKLIJKE	EUR	117 982,38	-	121 608,90	3 626,52	NL0000009082
Acciones DSM	EUR	67 496,70	-	164 201,44	96 704,74	NL0000009827
Acciones ALLIANZ	EUR	146 952,57	-	158 643,50	11 690,93	DE0008404005
Acciones VODAFONE GROUP	GBP	119 292,49	-	111 389,62	(7 902,87)	GB00BH4HKS39
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 052 420,73	-	1 692 005,08	639 584,35	
TOTAL Cartera Exterior		1 090 552,78	(27,50)	1 729 898,66	639 345,88	

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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: BANCOVAL SECURITIES SERVICES, SA
Fernando el Santo, 20. - 28010 MADRID

DATOS ECONÓMICOS A 31.12.2015

Patrimonio en miles de euros	11.260
Nº de participaciones en miles	1.075
Nº de partícipes	109
Valor liquidativo en euros	10,4757
Rentabilidad neta 2016	-1,27%

Informe de Gestión

Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación del Fondo.

El 2016 estuvo marcado por incertidumbre derivada de situaciones políticas como el referéndum en el Reino Unido y el sí al Brexit, las elecciones americanas con la victoria inesperada de Donald Trump o el referéndum de Italia de finales de año.

Nuestras apuestas más importantes del año se centraron en el afianzamiento de las rentabilidades obtenidas en renta fija, la reducción de la duración de las carteras, la apuesta por determinadas emisiones denominadas en dólar americano y la gestión de la liquidez de los vehículos. El motivo de reducir la duración de las carteras ha sido el temor a posibles repuntes en las curvas de tipos motivado por los aumentos de tipos ya vistos en EE.UU o por inesperados repuntes de inflación. Las apuestas en nombres denominados en dólar, responden a este mismo escenario, por el cual la divisa debería de apreciarse ante las divergencias de tipos entre las principales potencias y la gestión de la liquidez tiene por objetivo el verse lo menos penalizados posible por los actuales tipos a corto plazo negativos en la zona Euro.

El nuevo año, viene con mucha expectativa para ver que resulta de estas decisiones. A principios de 2017 todos los ojos están puestos en la toma de poder de Donald Trump y ver si efectivamente sus acciones se ciñen a sus discursos proteccionistas.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

Por ahora todos los datos que están saliendo de Estados Unidos son muy positivos, tanto datos de empleo, como la inflación están por buen camino, y los datos de manufactura también están siendo positivos. Se espera que el expansionismo fiscal que anuncia Trump ayude a seguir con esta senda positiva en los mercados y den un impulso al crecimiento de su economía. Aunque hay que tener cautela, ya que mucha gente piensa que ya no queda mucho recorrido.

Europa presenta también unos datos, con menos euforia, pero positivos. Siempre teniendo en cuenta el riesgo que pueden presentar algunas elecciones locales en Europa, se considera que esta más atrasado en el ciclo y que todavía tiene más recorrido por lo que predomina la inversión en activos Europeos.

En cuanto al mercado Asiático, se presenta como una buena inversión. Japón, siempre cubriendo el riesgo de la moneda, es un mercado muy atractivo, con una valoración interesante, políticas expansivas tanto monetaria como fiscal y sumado a la debilidad del Yen pueden beneficiar la renta variable japonesa.

En relación a las materias primas, se puede ver como la OPEP está siendo fiel a sus palabras de reducir la producción de petróleo y se han conjurado para conseguir un rebote del precio del crudo.

Ya que es imposible predecir el futuro, para este año, nos centramos en preparar las carteras para aprovechar las circunstancias y resistir lo mejor posible los imprevistos. En los próximos meses mantendremos una posición en general conservadora ante las incertidumbres existentes actualmente sobre la evolución de la economía mundial y las actuaciones de los bancos centrales. Como en anteriores trimestres, trataremos de aprovechar los momentos de volatilidad que esperamos para tomar posiciones en activos con valoraciones atractivas.


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 objetivo de renta variable a mantener para el fondo es de un 60%, aunque este pueda oscilar entre el 30 y el 70%.

El porcentaje de inversión de renta variable sobre el patrimonio al terminó del ejercicio 2016 se sitúa en un 41,79%, en renta fija un 14,04%, en participaciones de IICs el 14,20%, en depósitos alrededor del 4% y el resto en cuentas corrientes y Adquisiciones temporales a día, dotando de suficiente liquidez a la cartera del Fondo.

 48
18

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

Durante el ejercicio se ha reducido el nivel de riesgo de las carteras, deshaciendo posiciones en las compañías que mejor comportamiento han tenido, como las de los sectores de consumo y materiales, invirtiendo en sectores como el industrial y tecnológico.

Nuestros principales objetivos en lo que a renta fija se refiere, fundamentalmente en los últimos trimestres del ejercicio, han sido: el afianzamiento de las rentabilidades obtenidas hasta la fecha, la reducción de la duración de las carteras, la apuesta por determinadas emisiones denominadas en dólar americano y la gestión de la liquidez de los vehículos.

El motivo de reducir la duración de las carteras ha sido el temor a posibles repuntes en las curvas de tipos motivado por los aumentos de tipos ya vistos en EE.UU o por inesperados repuntes de inflación. Las apuestas en nombres denominados en dólar, responden a este mismo escenario, por el cual la divisa debería de apreciarse ante las divergencias de tipos entre las principales potencias y la gestión de la liquidez tiene por objetivo el verse lo menos penalizados posible por los actuales tipos a corto plazo negativos en la zona Euro.

En cuanto a renta variable, se han mantenido los niveles de inversión. Se han realizado varias operaciones aprovechando los movimientos en las bolsas derivados de la incertidumbre causada por diversos eventos, principalmente las elecciones de Estados Unidos con la victoria de Donald Trump.

Se mantiene una posición en general conservadora ante las incertidumbres existentes actualmente sobre la evolución de la economía mundial y las actuaciones de los bancos centrales, tratando de aprovechar los momentos de volatilidad que esperamos para tomar posiciones en activos con valoraciones atractivas (valores de renta variable, bonos, commodities, divisas).

Hechos relevantes:

A 12 de febrero CNMV inscribe la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor, al objeto de modificar los días hábiles a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos

Con fecha 06 de mayo de 2016, CNMV autoriza la fusión por absorción de JERIGONDOR, SICAV, SA, por ALCALÁ GLOBAL, FI. Con fecha 25 de noviembre, CNMV inscribe dicha fusión.

Con fecha 03 de noviembre de 2016 se remitió a todos los partícipes del fondo de referencia una carta individualizada en la cual se ha informado detalladamente del cambio de control de la entidad depositaria, RBC Investor Services España, S.A., como consecuencia de la adquisición por parte de Banco Inversis de la totalidad de las acciones que representan el capital social de la misma.

Investigación y desarrollo

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

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

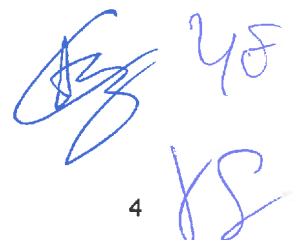
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

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, liquidez y operacional 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 2016

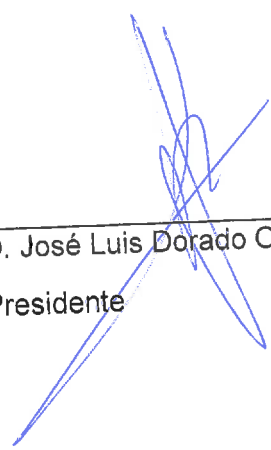
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Handwritten signature and initials in blue ink, including the number '48' and '82'.


Alcalá Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016


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 2016, 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 29 de marzo de 2017.



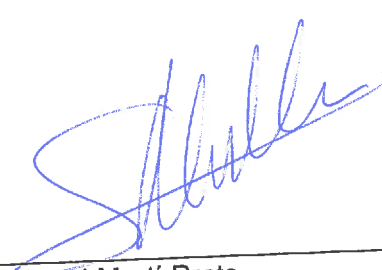
D. José Luis Dorado Ocaña
Presidente



D. Christophe Canler
Vocal



D. Luis Javier Echave Bastardes
Vocal



D. Sergi Martí Prats
Vocal