

Alcalá Global, F.I.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Alcalá Global, F.I., (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y, en la Nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

25 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/10611

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	10 260 891,21	12 108 643,39
Deudores	73 856,44	48 800,22
Cartera de inversiones financieras	8 093 634,64	9 567 261,98
Cartera interior	1 631 276,44	2 802 246,67
Valores representativos de deuda	633 916,50	789 366,28
Instrumentos de patrimonio	997 359,94	2 012 880,39
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 453 144,34	6 759 683,69
Valores representativos de deuda	2 849 030,68	1 639 665,18
Instrumentos de patrimonio	2 972 300,99	4 081 185,37
Instituciones de Inversión Colectiva	631 812,67	1 000 460,08
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	38 373,06
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	9 213,86	5 331,62
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 093 400,13	2 492 581,19
TOTAL ACTIVO	10 260 891,21	12 108 643,39

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 241 767,11	12 085 527,96
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 241 767,11	12 085 527,96
Capital	-	-
Partícipes	10 341 401,09	11 122 227,99
Prima de emisión	-	-
Reservas	403 299,72	403 299,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(502 933,70)	560 000,25
(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	19 124,10	23 115,43
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	19 124,10	23 115,43
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 260 891,21	12 108 643,39
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
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
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	120 342,06
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	2 634 338,84

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	884,17	404,91
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(168 562,54)</u>	<u>(165 272,02)</u>
Comisión de gestión	(147 232,26)	(146 976,75)
Comisión de depositario	(6 533,03)	(6 475,60)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 797,25)	(11 819,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(167 678,37)	(164 867,11)
Ingresos financieros	176 162,18	167 229,65
Gastos financieros	(150,94)	(1 091,40)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(460 455,37)</u>	<u>293 881,99</u>
Por operaciones de la cartera interior	(218 132,86)	138 016,32
Por operaciones de la cartera exterior	(228 169,03)	152 570,47
Por operaciones con derivados	(14 153,48)	3 295,20
Otros	-	-
Diferencias de cambio	35 279,34	(1 347,45)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(86 090,54)</u>	<u>270 635,56</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	73 630,73	88 336,30
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(189 311,93)	182 301,15
Resultados por operaciones con derivados	29 590,66	(1,89)
Otros	-	-
Resultado financiero	(335 255,33)	729 308,35
Resultado antes de impuestos	(502 933,70)	564 441,24
Impuesto sobre beneficios	-	(4 440,99)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(502 933,70)</u>	<u>560 000,25</u>

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(502 933,70)
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	(502 933,70)

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
Saldos al 31 de diciembre de 2017	11 122 227,99	403 299,72	-	560 000,25	-	-	12 085 527,96
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 122 227,99	403 299,72	-	560 000,25	-	-	12 085 527,96
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(502 933,70)	-	-	(502 933,70)
Aplicación del resultado del ejercicio	560 000,25	-	-	(560 000,25)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	65 983,81	-	-	-	-	-	65 983,81
Reembolsos	(1 406 810,96)	-	-	-	-	-	(1 406 810,96)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	10 341 401,09	403 299,72	-	(502 933,70)	-	-	10 241 767,11

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 2018.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	560 000,25
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	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
Saldos 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 partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	497 894,52	-	-	-	-	-	497 894,52
Reembolsos	(232 813,36)	-	-	-	-	-	(232 813,36)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	11 122 227,99	403 299,72	-	560 000,25	-	-	12 085 527,96

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Alcalá 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 Mobiliario, modificándose dicha denominación por la actual el 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.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Gesalcalá, S.G.I.I.C. S.A.U., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- 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.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio del Fondo y sobre resultados. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 1,25%. En los ejercicios 2018 y 2017, la comisión sobre resultado ha sido del 0,50%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el epígrafe de pérdidas y ganancias "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" asciende a 884,17 euros y 404,91 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.

En el Reglamento de Gestión del Fondo no se establece un importe mínimo de suscripción.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.

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.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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 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.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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 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.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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 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.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "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.

Al 31 de diciembre de 2018 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.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al 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".

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas deudoras	70 921,66	46 340,53
Operaciones pendientes de liquidar	2 934,78	-
Otros	-	2 459,69
	<u>73 856,44</u>	<u>48 800,22</u>

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

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" a 31 de diciembre de 2018 recoge operaciones con productos financieros que a fecha de cierre se encontraban pendientes de liquidación.

5. Acreedores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	-	4 570,78
Comisiones de gestión y depositaria	12 499,70	-
Otros	6 624,40	18 544,65
	<u>19 124,10</u>	<u>23 115,43</u>

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

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

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los reembolsos pendientes de pago.

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

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	1 631 276,44	2 802 246,67
Valores representativos de deuda	633 916,50	789 366,28
Instrumentos de patrimonio	997 359,94	2 012 880,39
Cartera exterior	6 453 144,34	6 759 683,69
Valores representativos de deuda	2 849 030,68	1 639 665,18
Instrumentos de patrimonio	2 972 300,99	4 081 185,37
Instituciones de Inversión Colectiva	631 812,67	1 000 460,08
Derivados	-	38 373,06
Intereses de la cartera de inversión	9 213,86	5 331,62
	8 093 634,64	9 567 261,98

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 2018 y 2017, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017.

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

7. Tesorería

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

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	169 423,74	296 549,90
Otras cuentas de Tesorería	1 923 976,39	2 196 031,29
	2 093 400,13	2 492 581,19

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

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge el saldo mantenido en Banco Alcalá, la cual es remunerada a tipos de interés de mercado.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(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 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>10 241 767,11</u>	<u>12 085 527,96</u>
Número de participaciones emitidas	<u>974 801,72</u>	<u>1 098 653,33</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,51</u>	<u>11,00</u>
Número de partícipes	<u>112</u>	<u>104</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

12. Hechos Posteriores

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



Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANCO ALCA 0,035 2019-01-02	EUR	633 916,50	(6,12)	633 916,50	-	ES00000122E5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		633 916,50	(6,12)	633 916,50	-	
Acciones admitidas cotización						
Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	52 656,81	-	53 341,20	684,39	ES0139140174
Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	65 402,65	-	49 309,26	(16 093,39)	ES0176252718
Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	168 236,97	-	168 518,74	281,77	ES0105027009
Acciones GRUPO LAR	EUR	42 751,04	-	48 588,90	5 837,86	ES0105015012
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	54 230,40	-	54 582,89	352,49	ES0105025003
Acciones INDITEX	EUR	92 705,07	-	82 471,50	(10 233,57)	ES0148396007
Acciones EBRO FOODS	EUR	75 807,84	-	71 783,04	(4 024,80)	ES0112501012
Acciones FERROVIAL	EUR	159 683,76	-	157 786,32	(1 897,44)	ES0118900010
Acciones VISCOFAN	EUR	35 068,17	-	35 079,48	11,31	ES0184262212
Acciones ENAGAS	EUR	65 966,62	-	75 197,85	9 231,23	ES0130960018
Acciones IBERDROLA	EUR	162 765,88	-	200 700,76	37 934,88	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		975 275,21	-	997 359,94	22 084,73	
TOTAL Cartera Interior		1 609 191,71	(6,12)	1 631 276,44	22 084,73	

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,084 2023-08-24	EUR	239 900,36	427,48	217 845,73	(22 054,63)	XS1824425265
Bonos TESORO ITALIANO 1,650 2020-04-23	EUR	231 192,49	33,55	234 892,16	3 699,67	IT0005012783
Obligaciones US TREASURY 2,750 2020-11-30	USD	313 418,59	750,10	311 278,44	(2 140,15)	US9128285Q95
Letras US TREASURY 2,553 2019-09-12	USD	328 070,28	232,50	328 307,55	237,27	US912796RA94
Letras US TREASURY 2,624 2019-09-12	USD	161 207,41	836,14	161 289,51	82,10	US912796RA94
Letras US TREASURY 2,575 2019-09-12	USD	1 037 008,15	6 634,35	1 048 468,05	11 459,90	US912796RA94
TOTALES Deuda pública		2 310 797,28	8 914,12	2 302 081,44	(8 715,84)	
Renta fija privada cotizada						
Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,500 2020-11-12	EUR	408 993,41	195,06	409 898,86	905,45	XS1316037545
Bonos VODAFONE GROUP 0,875 2020-11-17	EUR	135 548,18	110,80	137 050,38	1 502,20	XS1323028479
TOTALES Renta fija privada cotizada		544 541,59	305,86	546 949,24	2 407,65	
Acciones admitidas cotización						
Acciones ABBOTT	USD	53 326,46	-	119 561,02	66 234,56	US0028241000
Acciones VIVENDI	EUR	144 126,61	-	149 513,28	5 386,67	FR0000127771
Acciones DANONE	EUR	150 651,71	-	143 994,91	(6 656,80)	FR0000120644
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	105 022,67	-	101 324,34	(3 698,33)	DE0005557508
Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	51 977,12	-	49 038,76	(2 938,36)	DE0007664039
Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	156 007,26	-	148 745,78	(7 261,48)	FR0000120271
Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	150 693,37	-	156 060,45	5 367,08	DE0008430026
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	91 247,32	-	91 979,19	731,87	FR0000133308
Acciones ENEL SPA	EUR	109 781,35	-	121 378,82	11 597,47	IT00003128367
Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	31 062,57	-	131 662,99	100 600,42	US4781601046
Acciones PFIZER INC	USD	38 406,91	-	60 076,85	21 669,94	US7170811035
Acciones HEINEKEN	EUR	149 310,83	-	151 389,20	2 078,37	NL0000009165
Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	43 642,90	-	185 446,36	141 803,46	US5949181045
Acciones TUI AG	EUR	97 444,33	-	76 715,10	(20 729,23)	DE000TUAG000
Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	101 267,33	-	103 688,57	2 421,24	GB00B24CGK77
Acciones APPLE INC	USD	85 983,52	-	118 119,15	32 135,63	US0378331005
Acciones UNILEVER NV	EUR	52 842,62	-	62 404,72	9 562,10	NL0000009355
Acciones DEERE & CO	USD	76 216,21	-	132 401,72	56 185,51	US2441991054
Acciones RENAULT S.A.	EUR	65 687,89	-	64 150,80	(1 537,09)	FR0000131906
Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	90 778,52	-	95 936,32	5 157,80	US4385161066

Alcalá Global, Fondo de Inversión

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	165 938,02	-	111 822,60	(54 115,42)	BE0974293251
Acciones GOOGLE INC	USD	58 500,91	-	60 556,70	2 055,79	US02079K1079
Acciones DUFREY LTD	CHF	96 937,63	-	69 010,22	(27 927,41)	CH0023405456
Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	USD	399 836,27	-	396 465,40	(3 370,87)	JE00B1VS3770
Acciones BANK OF AMERICA	USD	77 924,33	-	70 857,74	(7 066,59)	US0605051046
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 644 614,66	-	2 972 300,99	327 686,33	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	337 257,00	-	304 674,12	(32 582,88)	LU0946090205
Participaciones PICTET	EUR	159 474,41	-	151 522,06	(7 952,35)	LU0280437160
Participaciones ROBECO FUNDS	USD	183 088,66	-	175 616,49	(7 472,17)	LU0821169231
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		679 820,07	-	631 812,67	(48 007,40)	
TOTAL Cartera Exterior		6 179 773,60	9 219,98	6 453 144,34	273 370,74	

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Anexo II. 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 II. 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)	MX0MGO0000G1
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)	US06051GFD60
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

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Anexo II. 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 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
Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	USD	399 836,27	-	384 149,02	(15 687,25)	JE00B1VS3770
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
TOTALES 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	169 350,33	-	199 074,36	29 724,03	LU0231204701
TOTALES 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 III. 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"				
Opcion S&P 500 100	USD	630 246,78	3 338,06	16/03/2018
Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	1 883 750,00	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

Informe de gestión del ejercicio 2018

Características del Fondo:

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

Datos económicos al 31 de diciembre de 2018:

Patrimonio en miles de euros	10 242
Nº de participaciones en miles	975
Nº de partícipes	112
Valor liquidativo en euros	10,506513
Rentabilidad neta 2018	-4,49%

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

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

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

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

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

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2018

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

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

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

Alcalá Global Fondo de Inversión 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 2018 se sitúa en torno al 39% (29% en extranjera y 10% en nacional), en renta fija un 28%, en participaciones de IICs el 6% y el resto en cuentas corrientes y Adquisiciones temporales a día, dotando de suficiente liquidez a la cartera del Fondo.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Alcalá Global, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2018

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

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

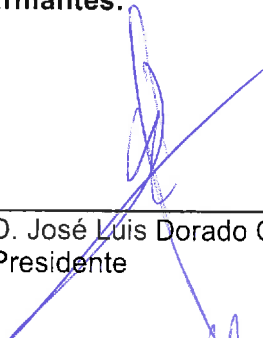


Alcalá Global, Fondo de Inversión


Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

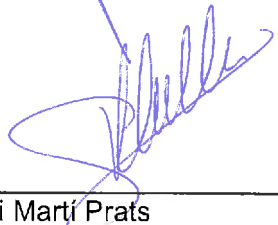
Firmantes:



D. José Luis Dorado Ocaña
Presidente



D. Christophe Canler
Vocal



D. Sergi Martí Prats
Vocal