

Alcalá Ahorro, F.I.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Alcalá Ahorro, F.I., (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y, en la Nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

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

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

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 13 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que, con fecha 19 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Alcalá Uno, Fondo de Inversión, por parte de Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión, siendo autorizada por la C.N.M.V. con fecha 12 de enero de 2018 y firmándose el correspondiente contrato de fusión con fecha 21 de marzo de 2018. En consecuencia, Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión, ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Alcalá Uno, Fondo de Inversión, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden del citado Fondo. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

26 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10178

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

ALCALÁ AHORRO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 527 172,75	4 445 655,32
Deudores	4 779,67	5 154,88
Cartera de inversiones financieras	3 596 999,91	3 549 653,39
Cartera interior	1 974 240,79	2 070 496,20
Valores representativos de deuda	1 581 383,08	1 338 562,44
Instrumentos de patrimonio	392 857,71	380 028,60
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	351 905,16
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 619 232,82	1 473 343,71
Valores representativos de deuda	820 825,78	786 336,47
Instrumentos de patrimonio	378 637,81	274 907,87
Instituciones de Inversión Colectiva	404 642,54	412 099,37
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	15 126,69	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 526,30	5 813,48
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	925 393,17	890 847,05
TOTAL ACTIVO	4 527 172,75	4 445 655,32

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 520 518,95	4 417 580,48
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 520 518,95	4 417 580,48
Capital	-	-
Partícipes	4 295 595,52	4 308 410,04
Prima de emisión	-	-
Reservas	178 425,17	178 425,17
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	46 498,26	(69 254,73)
(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	6 653,80	28 074,84
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	6 653,80	28 074,84
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 527 172,75	4 445 655,32
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	963 582,26	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	963 582,26	-
Otras cuentas de orden	186 149,99	116 895,26
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	186 149,99	116 895,26
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 149 732,25	116 895,26

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(48 361,82)</u>	<u>(48 755,39)</u>
Comisión de gestión	(40 877,10)	(41 766,55)
Comisión de depositario	(716,60)	(742,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 768,12)	(6 246,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(48 361,82)	(48 755,39)
Ingresos financieros	18 806,16	28 499,73
Gastos financieros	(618,55)	(627,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>10 336,80</u>	<u>(153 008,98)</u>
Por operaciones de la cartera interior	20 737,09	(131 341,55)
Por operaciones de la cartera exterior	(11 946,58)	(21 667,43)
Por operaciones con derivados	1 546,29	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 214,44	(686,63)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>64 121,23</u>	<u>105 324,25</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	12 759,68	79 202,37
Resultados por operaciones de la cartera exterior	51 362,18	26 121,88
Resultados por operaciones con derivados	(0,63)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	94 860,08	(20 499,34)
Resultado antes de impuestos	46 498,26	(69 254,73)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>46 498,26</u>	<u>(69 254,73)</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	46 498,26
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	46 498,26

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	4 308 410,04	178 425,17	-	(69 254,73)	-	-	4 417 580,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 308 410,04	178 425,17	-	(69 254,73)	-	-	4 417 580,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	46 498,26	-	-	46 498,26
Aplicación del resultado del ejercicio	(69 254,73)	-	-	69 254,73	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	220 939,75	-	-	-	-	-	220 939,75
Reembolsos	(164 499,54)	-	-	-	-	-	(164 499,54)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	4 295 595,52	178 425,17	-	46 498,26	-	-	4 520 518,95

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Handwritten signature/initials in blue ink.

Alcalá Ahorro, 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	(69 254,73)
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	(69 254,73)

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 2015	4 534 970,59	178 425,17	-	168 872,79	-	-	4 882 268,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 534 970,59	178 425,17	-	168 872,79	-	-	4 882 268,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(69 254,73)	-	-	(69 254,73)
Aplicación del resultado del ejercicio	168 872,79	-	-	(168 872,79)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	274 598,43	-	-	-	-	-	274 598,43
Reembolsos	(670 031,77)	-	-	-	-	-	(670 031,77)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	4 308 410,04	178 425,17	-	(69 254,73)	-	-	4 417 580,48

V
X
E

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 26 de septiembre de 1996 bajo la denominación social de Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 5 de febrero de 2014. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset 7, Madrid.

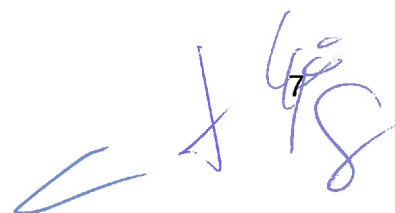
El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 7 de noviembre de 1996 con el número 737, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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.A. S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis, S.A. desde el 2 de junio de 2017 (anteriormente Bancoval Securities Services, S.A había sido la Entidad Depositaria). Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión sobre patrimonio ha sido del 0,90%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,016%.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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.

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.

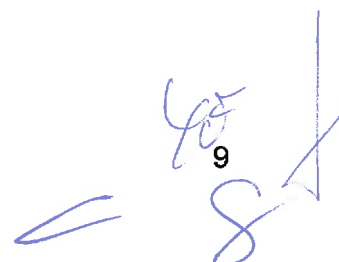
La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición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



Handwritten signature and the number 9.

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

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

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (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 Ahorro, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (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 Ahorro, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 Ahorro, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (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 2016, no existían en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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".

40
15
8

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

4. Deudores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas deudoras	4 779,67	5 047,06
Otros	-	107,82
	<u>4 779,67</u>	<u>5 154,88</u>

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

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2016 recogía saldos pendientes de liquidar por dividendos, que se liquidaron en el inicio del ejercicio 2017.

5. Acreedores

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

	2017	2016
Operaciones pendientes de liquidar	-	22 115,40
Comisiones de gestión y depositaria	3 518,42	3 628,53
Otros	3 135,38	2 330,91
	<u>6 653,80</u>	<u>28 074,84</u>

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

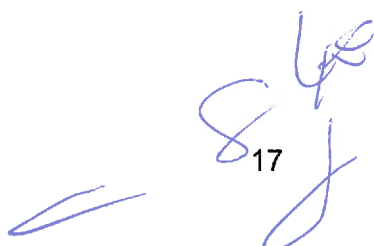
El capítulo "Acreedores – Comisiones de gestión y depositaria" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge, principalmente, los importes pendientes de pago por gastos de auditoría al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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


17

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	1 974 240,79	2 070 496,20
Valores representativos de deuda	1 581 383,08	1 338 562,44
Instrumentos de patrimonio	392 857,71	380 028,60
Depósitos en Entidades de Crédito	-	351 905,16
Cartera exterior	1 619 232,82	1 473 343,71
Valores representativos de deuda	820 825,78	786 336,47
Instrumentos de patrimonio	378 637,81	274 907,87
Instituciones de Inversión Colectiva	404 642,54	412 099,37
Derivados	15 126,69	-
Intereses de la cartera de inversión	3 526,30	5 813,48
	3 596 999,91	3 549 653,39

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2016.

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

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

7. Tesorería

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

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	66 133,56	114 567,16
Otras cuentas de tesorería	859 259,61	776 279,89
	925 393,17	890 847,05

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2017 recoge el saldo mantenido en las cuentas en Banco Alcalá y La Caixa, las cuales están remuneradas a tipos de interés de mercado.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2016 recogía el saldo mantenido en las cuentas en Banco Alcalá, BBVA y Bankia, las cuales estaban 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 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>4 520 518,95</u>	<u>4 417 580,48</u>
Número de participaciones emitidas	<u>421 365,20</u>	<u>416 132,15</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,73</u>	<u>10,62</u>
Número de partícipes	<u>113</u>	<u>97</u>

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

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

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, persona física, representando el 39,03% y el 39,52% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	<u>186 149,99</u>	<u>116 895,26</u>
	186 149,99	116 895,26

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

42
21
JS

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Con fecha 19 de diciembre de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Alcalá Uno, Fondo de Inversión, por Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión, siendo autorizada por la C.N.M.V., con fecha 12 de enero de 2018.

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

Según los estados financieros del día 20 de marzo de 2018, incluidos en el contrato de fusión de fecha 21 de marzo de 2018, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente ha resultado ser la siguiente:

- Alcalá Uno, Fondo de Inversión 1,463358960

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de Alcalá Uno, Fondo de Inversión, recibirá por cada una de sus participaciones 1,463358960 participaciones de Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión.

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

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANCO ALCA 0,035 2018-01-02	EUR	1 581 383,08	(45,65)	1 581 383,08	-	ES00000127D6
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 581 383,08	(45,65)	1 581 383,08	-	
Acciones admitidas cotización						
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	22 720,17	-	25 131,20	2 411,03	ES0105025003
Acciones GRUPO LAR	EUR	54 533,16	-	71 537,83	17 004,67	ES0105015012
Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	26 818,99	-	27 582,24	763,25	ES0105223004
Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	19 986,74	-	20 930,00	943,26	ES0176252718
Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	22 248,87	-	26 952,88	4 704,01	ES0139140174
Acciones EBRO FOODS	EUR	22 502,82	-	23 814,40	1 311,58	ES0112501012
Acciones FERROVIAL	EUR	47 664,49	-	48 712,95	1 048,46	ES0118900010
Acciones GRIFOLS	EUR	17 377,38	-	23 203,75	5 826,37	ES0171996087
Acciones GAMESA	EUR	49 394,27	-	47 285,91	(2 108,36)	ES0143416115
Acciones VISCOFAN	EUR	23 017,62	-	29 155,30	6 137,68	ES0184262212
Acciones GAS NATURAL	EUR	11 295,83	-	12 801,25	1 505,42	ES0116870314
Acciones TELEFONICA	EUR	36 990,47	-	35 750,00	(1 240,47)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		354 550,81	-	392 857,71	38 306,90	
TOTAL Cartera Interior		1 935 933,89	(45,65)	1 974 240,79	38 306,90	

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos TESORO ITALIANO 1,650 2020-04-23	EUR	153 885,26	708,33	158 136,71	4 251,45	IT0005012783
Bonos TESORO PORTUGUES 2,200 2022-10-17	EUR	88 895,25	227,95	92 395,77	3 500,52	PTOTESOE0013
TOTALES Deuda pública		242 780,51	936,28	250 532,48	7 751,97	
Renta fija privada cotizada						
Bonos AT&T 5,500 2018-02-01	USD	48 015,48	326,10	42 415,47	(5 600,01)	US00206RAJ14
Obligaciones BRITISH TEL 0,625 2021-03-10	EUR	100 573,00	429,88	101 257,68	684,68	XS1377680381
Bonos AMERICAN EXPRESS CO 7,000 2018-03-19	USD	47 991,35	196,97	42 747,41	(5 243,94)	US025816AY50
Bonos VODAFONE GROUP 0,875 2020-11-17	EUR	135 828,06	110,72	137 933,36	2 105,30	XS1323028479
Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,375 2022-02-09	EUR	102 597,00	946,51	103 461,57	864,57	XS1557268221
Bonos VOLKSWAGEN AG 0,500 2021-03-30	EUR	100 085,00	367,88	100 846,57	761,57	XS1586555606
Bonos CITIGROUP 2,064 2018-04-27	USD	46 698,89	257,61	41 631,24	(5 067,65)	US172967JQ58
TOTALES Renta fija privada cotizada		581 788,78	2 635,67	570 293,30	(11 495,48)	
Acciones admitidas cotización						
Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	61 073,21	-	60 918,75	(154,46)	DE0006047004
Acciones GEA GROUP AG	EUR	17 783,76	-	19 364,84	1 581,08	DE0006602006
Acciones TUI AG	EUR	27 274,90	-	31 318,08	4 043,18	DE000TUAG000
Acciones BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	19 656,11	-	14 453,22	(5 202,89)	GB0009697037
Acciones VIVENDI	EUR	50 453,21	-	55 332,56	4 879,35	FR0000127771
Acciones NOVARTIS	CHF	12 628,68	-	22 741,62	10 112,94	CH0012005267
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	27 491,99	-	29 282,93	1 790,94	FR0000133308
Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	26 880,43	-	26 389,50	(490,93)	DE0008430026
Acciones ST GOBAIN	EUR	23 048,65	-	25 564,88	2 516,23	FR0000125007
Acciones DANONE	EUR	27 570,36	-	29 938,60	2 368,24	FR0000120644
Acciones HEINEKEN	EUR	32 322,74	-	37 379,90	5 057,16	NL0000009165
Acciones APPLE INC	USD	18 457,43	-	25 952,93	7 495,50	US0378331005
TOTALES Acciones admitidas cotización		344 641,47	-	378 637,81	33 996,34	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS PL	EUR	135 168,98	-	131 131,64	(4 037,34)	IE00BLP5S791
Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	135 006,94	-	138 799,29	3 792,35	LU0687944396
Participaciones ABSOLUTE INSIGHT FUNDS PLC	EUR	135 014,00	-	134 711,61	(302,39)	IE00B1HL8R59
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		405 189,92	-	404 642,54	(547,38)	
TOTAL Cartera Exterior		1 574 400,68	3 571,95	1 604 106,13	29 705,45	

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put"				
Opcion S&P 500 100	USD	210 082,26	1 112,69	16/03/2018
Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	753 500,00	14 014,00	16/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		963 582,26	15 126,69	
TOTALES		963 582,26	15 126,69	



Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos KUTXABANK SA 0,637 2017-04-24	EUR	399 171,74	790,55	399 208,67	36,93	ES0343307007
TOTALES Renta fija privada cotizada		399 171,74	790,55	399 208,67	36,93	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANCO ALCA 0,035 2017-01-02	EUR	939 353,77	(18,06)	939 353,77	-	ES00000124B7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		939 353,77	(18,06)	939 353,77	-	
Acciones admitidas cotización						
Acciones GRIFOLS	EUR	34 754,75	-	35 872,00	1 117,25	ES0171996087
Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	39 973,48	-	40 331,20	357,72	ES0176252718
Acciones GRUPO LAR	EUR	45 782,37	-	45 617,67	(164,70)	ES0105015012
Acciones REDESA	EUR	29 571,65	-	27 246,00	(2 325,65)	ES0173093024
Acciones GAS NATURAL	EUR	11 295,83	-	11 910,15	614,32	ES0116870314
Acciones VISCOFAN	EUR	46 078,66	-	49 707,85	3 629,19	ES0184262212
Acciones INDITEX	EUR	20 185,42	-	28 149,24	7 963,82	ES0148396007
Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	23 134,40	-	23 276,52	142,12	ES0157097017
Acciones EBRO FOODS	EUR	22 502,82	-	24 284,10	1 781,28	ES0112501012
Acciones FERROVIAL	EUR	57 814,71	-	61 300,97	3 486,26	ES0118900010
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	32 229,04	-	32 332,90	103,86	ES0105025003
TOTALES Acciones admitidas cotización		363 323,13	-	380 028,60	16 705,47	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
Deposito BANKIA (EX CAJA MADR 1,400 2017 11 22)	USD	151 077,75	231,22	151 881,95	804,20	-
Deposito LA CAIXA 0,200 2017 01 11	EUR	200 000,00	389,07	200 023,21	23,21	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		351 077,75	620,29	351 905,16	827,41	
TOTAL Cartera Interior		2 052 926,39	1 392,78	2 070 496,20	17 569,81	

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos TESORO ITALIANO 1,650 2020-04-23	EUR	157 541,51	412,06	157 724,72	183,21	IT0005012783
TOTALES Deuda pública		157 541,51	412,06	157 724,72	183,21	
Renta fija privada cotizada						
Bonos VODAFONE GROUP 0,875 2020-11-17	EUR	136 101,01	110,94	138 142,39	2 041,38	XS1323028479
Bonos VOLKSWAGEN AG 2,000 2020-01-14	EUR	136 284,40	1 379,58	137 851,67	1 567,27	XS0873793375
Bonos AT&T 5,500 2018-02-01	USD	49 101,00	888,32	49 584,55	483,55	US00206RAJ14
Bonos AMERICAN EXPRESS CO 7,000 2018-03-19	USD	49 898,90	633,77	50 760,29	861,39	US025816AY50
Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,750 2019-04-03	EUR	100 725,00	408,48	101 418,42	693,42	XS1385935769
Bonos CITIGROUP 1,423 2018-04-27	USD	46 704,75	130,85	47 612,92	908,17	US172967JQ58
Bonos GENERAL MOTORS CO 0,850 2018-02-23	EUR	102 786,00	456,70	103 241,51	455,51	XS1193853006
TOTALES Renta fija privada cotizada		621 601,06	4 008,64	628 611,75	7 010,69	
Acciones admitidas cotización						
Acciones HEINEKEN	EUR	22 115,40	-	22 090,60	(24,80)	NL0000009165
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	37 432,26	-	40 857,40	3 425,14	DE0005190037
Acciones DSM	EUR	17 659,45	-	18 512,00	852,55	NL0000009827
Acciones ST GOBAIN	EUR	23 048,65	-	24 605,78	1 557,13	FR0000125007
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	27 491,99	-	29 202,01	1 710,02	FR0000133308
Acciones COCA COLA CO	EUR	27 351,83	-	23 435,19	(3 916,64)	GB00BDCPN049
Acciones NOVARTIS	CHF	16 303,90	-	28 809,03	12 505,13	CH0012005267
Acciones PEUGEOT	EUR	17 521,58	-	19 864,59	2 343,01	FR0000121501
Acciones APPLE INC	USD	23 473,04	-	25 742,67	2 269,63	US0378331005
Acciones AIRBUS GROUP	EUR	35 123,07	-	41 788,60	6 665,53	NL0000235190
TOTALES Acciones admitidas cotización		247 521,17	-	274 907,87	27 386,70	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS PL	EUR	135 007,00	-	138 953,50	3 946,50	IE00BLP5S791
Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	135 006,94	-	138 691,70	3 684,76	LU0687944396
Participaciones ABSOLUTE INSIGHT FUNDS PLC	EUR	135 014,00	-	134 454,17	(559,83)	IE00B1HL8R59
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		405 027,94	-	412 099,37	7 071,43	
TOTAL Cartera Exterior		1 431 691,68	4 420,70	1 473 343,71	41 652,03	

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:

TIPO DE FONDO: FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACIÓN

VOCACIÓN DEL FONDO: RENTA FIJA MIXTA

GESTORA: GESALCALA, SGIIC S.A.
c/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID
GRUPO CRÉDIT ANDORRÀ

DEPOSITARIO: BANCO INVERISIS, S.A.
EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA HISPANIDAD,
6. 28042 MADRID

DATOS ECONÓMICOS A 31.12.2017

Patrimonio en miles euros	4.520
Nº de participaciones (miles)	421
Nº de partícipes	113
Valor liquidativo en euros	10,728268
Rentabilidad neta 2017	1,95%

Informe de Gestión

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

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

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

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

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

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

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

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

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

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

Situación de la IIC

Alcalá Ahorro F.I. es un fondo de renta fija mixta euro que inició su actividad a mediados de noviembre de 1996. El objetivo de su rentabilidad está puesto en el medio y largo plazo.

Durante el primer trimestre del ejercicio se realizaron varias operaciones para intentar posicionarse en compañías que sentimos por valoración van a tener un buen desempeño sin atender al "ruido" creado por las incertidumbres políticas. También se aprovechó para tomar ganancias en aquellas compañías que habían cumplido con las expectativas de crecimiento y buscar nuevas oportunidades o incluso reforzar nuestra exposición en ciertas inversiones que presentaban un potencial recorrido interesante. Se realizaron las siguientes operaciones aprovechando los movimientos en las bolsas, la compra de Merlin Properties, Bolsas y Mercados Españoles, Almirall, Lar Real Estate, ETF Oro físico, Babcock, Inmobiliaria Colonial y Engie y se realizaron ventas en Koninklijke DSM, Peugeot, Novartis, Apple e Inditex.

Sin cambios en la cartera de renta fija durante el primer trimestre del año no así en el segundo trimestre en el que se venden todas aquellas que por su buen comportamiento cotizan a tires muy reducidas (General Motors 2018, Volkswagen 2020 o Santander consumer 2019). En su lugar se introducen bonos con tires más atractivas, aunque con mayor duración (Santander 2022, Soberano Portugal 2022 o Volkswagen 2021).

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

En cuanto a renta variable, se compra Merlin Properties, Bolsas y Mercados Españoles, Almirall, Lar Real Estate, ETF Oro físico, Babcock, Inmobiliaria Colonial, Engie, Hyundai, Danone, Gestamp y se venden posiciones en Koninklijke, Peugeot, Novartis, Apple, Inditex, ETF Oro físico, Hyundai, Coca-cola European Patners (España), Bolsas y Mercados Españoles, BMW, Ferrovial, Grifols Clase A, Melia Hotels International y Viscofan. En cuanto a fondos solo se ha realizado una operación en este segundo trimestre de venta de Old-Mut Global Equity Absolute.

Durante el tercer y cuarto trimestre se aumenta levemente los niveles de inversión en renta variable, entrando en compañías que por valoración están atractivas y a largo plazo tendrán un buen desempeño. Se realizan compras en GEA Group, Siemens Gamesa, Tecnicas Reunidas, Vivendi, AG, Muenchener y Telefónicas y ventas en Ferrovial, Airbus, Almirall, Engie, red Eléctrica, Arcelormital y Merlin Properties. En cuanto a fondos solo se ha realizado una operación, compra del DNCA Invest Miuri.

El porcentaje de inversión de renta variable sobre el patrimonio, al término del ejercicio 2017, se sitúa aproximadamente en un 17%, aumentando ligeramente con respecto al ejercicio anterior. Respecto a las inversiones en renta fija, al finalizar el ejercicio se invierte un 18% del patrimonio de la cartera, alrededor de un 9% en IIC extranjeras y el resto en cuentas corrientes en el depositario y adquisiciones temporales a día, dotando a la cartera de suficiente liquidez.

A 31 de diciembre de 2017 existe un partícipe con participación significativa en el fondo.

Con fecha 21 de abril de 2017, CNMV registra la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ALCALA AHORRO, FI, al objeto de modificar su política de inversión e incluir el servicio de análisis financiero sobre inversiones en las comisiones de intermediación (que se comenzaron a aplicar en el año 2014 y que nunca supusieron, ni suponen en la actualidad, un aumento de los gastos soportados por el Fondo puesto que la tarifa del bróker no se ha visto alterada).

Con fecha 02 de junio de 2017, CNMV autoriza e inscribe la modificación la modificación del Reglamento de Gestión de la IIC, al objeto de, sustituir a BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A. por BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria.

Con fecha 12 de enero de 2018 la CNMV autoriza la Fusión por absorción de ALCALÁ UNO, FI (como Fondo Absorbido) por ALCALÁ AHORRO, FI (como Fondo Absorbente).

Investigación y desarrollo

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

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2017

Información medioambiental

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

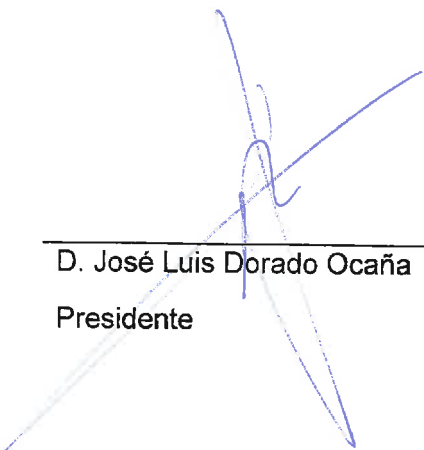
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.




Alcalá Ahorro, 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 Ahorro, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio 2017, han sido formulados por el Consejo de Administración de la entidad gestora Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A., el día 23 de marzo de 2018.



D. José Luis Dorado Ocaña
Presidente



D. Christophe Canler
Vocal



D. Luis Javier Echave Bastardés
Vocal



D. Sergi Martí Prats
Vocal