

**ALCALÁ AHORRO,
FONDO DE INVERSIÓN**

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

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión, al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 6 de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que, de acuerdo con el folleto presentado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la política de inversión del Fondo establece que los activos de renta fija fundamentalmente serán deuda pública y pagarés de empresa. Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no mantiene inversiones en deuda pública. Con fecha 16 de marzo de 2017, la Sociedad Gestora ha enviado a todos los partícipes del Fondo una carta otorgando derecho de separación y detallando las modificaciones que se van a llevar a cabo en la política de inversión del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

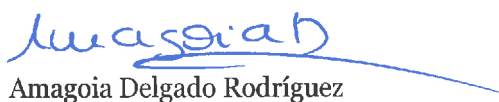
Otras cuestiones

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Amagoia Delgado Rodríguez

25 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29378
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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 445 655,32	4 889 699,92
Deudores	5 154,88	14 104,92
Cartera de inversiones financieras	3 549 653,39	3 919 667,80
Cartera interior	2 070 496,20	3 299 603,81
Valores representativos de deuda	1 338 562,44	2 506 744,60
Instrumentos de patrimonio	380 028,60	592 819,07
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	351 905,16	200 040,14
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 473 343,71	610 810,41
Valores representativos de deuda	786 336,47	418 438,28
Instrumentos de patrimonio	274 907,87	192 372,13
Instituciones de Inversión Colectiva	412 099,37	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	5 813,48	9 253,58
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	890 847,05	955 927,20
TOTAL ACTIVO	4 445 655,32	4 889 699,92

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



Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 417 580,48	4 882 268,55
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 417 580,48	4 882 268,55
Capital	-	-
Partícipes	4 308 410,04	4 534 970,59
Prima de emisión	-	-
Reservas	178 425,17	178 425,17
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(69 254,73)	168 872,79
(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	28 074,84	7 431,37
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	28 074,84	7 431,37
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 445 655,32	4 889 699,92
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	116 895,26	285 768,05
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	116 895,26	285 768,05
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	116 895,26	285 768,05

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



Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(48 755,39)	(66 129,78)
Comisión de gestión	(41 766,55)	(53 043,74)
Comisión de depositario	(742,46)	(941,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 246,38)	(12 144,46)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(48 755,39)	(66 129,78)
Ingresos financieros	28 499,73	116 985,04
Gastos financieros	(627,71)	(385,88)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(153 008,98)	(227 116,11)
Por operaciones de la cartera interior	(131 341,55)	(94 542,17)
Por operaciones de la cartera exterior	(21 667,43)	(132 573,94)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(686,63)	3 578,45
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	105 324,25	341 941,07
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	79 202,37	158 527,25
Resultados por operaciones de la cartera exterior	26 121,88	183 413,82
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(20 499,34)	235 002,57
Resultado antes de impuestos	(69 254,73)	168 872,79
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(69 254,73)	168 872,79

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



Alcalá 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 participantes 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
Saldos al 31 de diciembre de 2015	4 534 970,59	178 425,17	-	168 872,79	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 534 970,59	178 425,17	-	168 872,79	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(69 254,73)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	168 872,79	-	-	(168 872,79)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	274 598,43	-	-	-	-	-
Reembolsos	(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

48
58

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						168 872,79
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						168 872,79
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2014	6 964 161,20	178 425,17	-	182 920,05	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 964 161,20	178 425,17	-	182 920,05	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	168 872,79	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	182 920,05	-	-	(182 920,05)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	1 549 916,39	-	-	-	-	-
Reembolsos	(4 161 927,05)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4 534 970,59	178 425,17	-	168 872,79	-	-
						4 882 268,55





Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Alcalá 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.

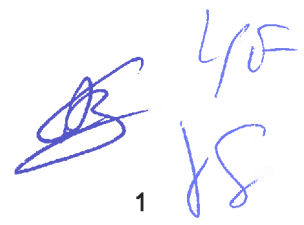
El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 7 de noviembre de 1996 con el número 737, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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 Bancoval Securities Services, S.A. (anteriormente denominada RBC Investor Services España, S.A.). Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



Handwritten signature and initials in blue ink, including the number 410 and the number 85.

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

(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 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 los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el depositario.
- 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 el ejercicio 2016 y 2015 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 el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,016%.

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 2016

(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.

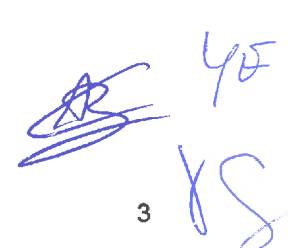
La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición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

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

(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 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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 el ejercicio 2016 y 2015.

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

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

(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 2016

(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, y sucesivas modificaciones, 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.

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

 4/E
VS

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen en la cartera operaciones de derivados.

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

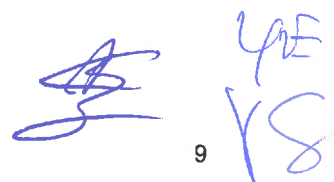
Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

Handwritten signature and initials in blue ink, likely representing the auditor or preparer of the financial statements.

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	5 047,06	13 219,82
Otros	107,82	885,10
	<u>5 154,88</u>	<u>14 104,92</u>

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

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2016 recoge 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 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Operaciones pendientes de liquidar	22 115,40	-
Comisiones de gestión y depositaria	3 628,53	3 933,31
Otros	2 330,91	3 498,06
	<u>28 074,84</u>	<u>7 431,37</u>

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

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

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

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	2 070 496,20	3 299 603,81
Valores representativos de deuda	1 338 562,44	2 506 744,60
Instrumentos de patrimonio	380 028,60	592 819,07
Depósitos en Entidades de Crédito	351 905,16	200 040,14
Cartera exterior	1 473 343,71	610 810,41
Valores representativos de deuda	786 336,47	418 438,28
Instrumentos de patrimonio	274 907,87	192 372,13
Instituciones de Inversión Colectiva	412 099,37	-
Intereses de la cartera de inversión	5 813,48	9 253,58
	3 549 653,39	3 919 667,80

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

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

De acuerdo con el folleto presentado en la C.N.M.V., la política de inversión del Fondo, establece que los activos de renta fija fundamentalmente serán deuda pública y pagarés de empresa. Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no mantiene inversiones en deuda pública.

Con fecha 16 de marzo de 2017, la Sociedad Gestora envía a todos los partícipes del Fondo de inversión, una carta dando derecho de separación y detallando las modificaciones que se van a llevar a cabo en la política de inversión del Fondo.

7. Tesorería

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

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	114 567,16	37 250,46
Otras cuentas de tesorería	776 279,89	918 676,74
	890 847,05	955 927,20

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido de Euribor -0,30%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2016, recoge el saldo mantenido en Banco Alcalá, BBVA y Bankia, las cuales están remuneradas a tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>4 417 580,48</u>	<u>4 882 268,55</u>
Número de participaciones emitidas	<u>416 132,15</u>	<u>453 432,39</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,62</u>	<u>10,77</u>
Número de partícipes	<u>97</u>	<u>107</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2016 y 2015 el número de partícipes con porcentaje de participación individualmente superior al 20% del patrimonio del Fondo asciende a 1, persona física, representando el 39,52% y el 36,27%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

De acuerdo con el artículo 3 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, el número de partícipes de un Fondo de Inversión, no podrá ser inferior a 100. Desde el 15 de diciembre de 2016 el número de partícipes del Fondo se ha situado por debajo del mínimo legalmente establecido, encontrándose al 31 de diciembre de 2016 con 97 partícipes. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha resuelto dicha situación estando la Sociedad Gestora tomando las medidas necesarias encaminadas a resolver la misma, encontrándose dentro del plazo legal para subsanarlo, hasta el 15 de diciembre de 2017.

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

9. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	116 895,26	285 768,05
	<u>116 895,26</u>	<u>285 768,05</u>

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La base imponible del ejercicio 2016 se incorporará al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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 2016 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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 y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2016 ascienden a 2 499 euros. En el ejercicio 2015 los honorarios percibidos por KPMG Auditores, S.L, ascendieron a 2 630 euros.

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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 LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	23 134,40	-	23 276,52	142,12	ES0157097017
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 MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	32 229,04	-	32 332,90	103,86	ES0105025003
Acciones INDITEX	EUR	20 185,42	-	28 149,24	7 963,82	ES0148396007
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 GRIFOLS	EUR	34 754,75	-	35 872,00	1 117,25	ES0171996087
Acciones VISCOFAN	EUR	46 078,66	-	49 707,85	3 629,19	ES0184262212
Acciones GAS NATURAL	EUR	11 295,83	-	11 910,15	614,32	ES0116870314
Acciones REDESA	EUR	29 571,65	-	27 246,00	(2 325,65)	ES0173093024
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	

Handwritten signature and initials.

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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 AT&T 5,500 2018-02-01	USD	49 101,00	888,32	49 584,55	483,55	US00206RAJ14
Bonos VOLKSWAGEN AG 2,000 2020-01-14	EUR	136 284,40	1 379,58	137 851,67	1 567,27	XS0873793375
Bonos VODAFONE GROUP 0,875 2020-11-17	EUR	136 101,01	110,94	138 142,39	2 041,38	XS1323028479
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 GENERAL MOTORS CO 0,850 2018-02-23	EUR	102 786,00	456,70	103 241,51	455,51	XS1193853006
Bonos CITIGROUP 1,423 2018-04-27	USD	46 704,75	130,85	47 612,92	908,17	US172967JQ58
TOTALES Renta fija privada cotizada		621 601,06	4 008,64	628 611,75	7 010,69	
Acciones admitidas cotización						
Acciones ST GOBAIN	EUR	23 048,65	-	24 605,78	1 557,13	FR0000125007
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	37 432,26	-	40 857,40	3 425,14	DE0005190037
Acciones AIRBUS GROUP	EUR	35 123,07	-	41 788,60	6 665,53	NL0000235190
Acciones APPLE INC	USD	23 473,04	-	25 742,67	2 269,63	US0378331005
Acciones HEINEKEN	EUR	22 115,40	-	22 090,60	(24,80)	NL0000009165
Acciones NOVARTIS	CHF	16 303,90	-	28 809,03	12 505,13	CH0012005267
Acciones COCA COLA CO	EUR	27 351,83	-	23 435,19	(3 916,64)	GB0008DCPN049
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	27 491,99	-	29 202,01	1 710,02	FR0000133308
Acciones DSM	EUR	17 659,45	-	18 512,00	852,55	NL0000009827
Acciones PEUGEOT	EUR	17 521,58	-	19 864,59	2 343,01	FR0000121501
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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos del Estado 3,300 2016-07-30	EUR	729 761,01	8 048,22	740 931,45	11 170,44	ES000000123W5
TOTALES Deuda pública		729 761,01	8 048,22	740 931,45	11 170,44	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANCO ALCA 0,005 2016-01-04	EUR	99 999,03	(0,14)	99 999,03	-	ES000000124B7
REPO BANCO ALCA 0,005 2016-01-04	EUR	1 665 814,12	(2,30)	1 665 814,12	-	ES000000124B7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 765 813,15	(2,44)	1 765 813,15	-	
Acciones admitidas cotización						
Acciones INDITEX	EUR	58 091,20	-	79 161,62	21 070,42	ES0148396007
Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	29 300,79	-	60 882,90	31 582,11	ES0130625512
Acciones EBRO FOODS	EUR	67 139,55	-	66 084,20	(1 055,35)	ES0112501012
Acciones EBRO FOODS	EUR	53 517,22	-	59 225,85	5 708,63	ES0105025003
Acciones FERROVIAL	EUR	27 082,09	-	45 526,47	18 444,38	ES0118900010
Acciones VISCOFAN	EUR	41 973,65	-	62 316,80	20 343,15	ES0184262212
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	60 534,18	-	71 344,82	10 810,64	ES0115056139
Acciones TELEFONICA	EUR	67 962,53	-	63 160,19	(4 802,34)	ES0178430E18
Acciones ABERTIS INFRAESTRURAS	EUR	33 025,75	-	39 512,22	6 486,47	ES0111845014
Acciones ENAGAS	EUR	16 491,33	-	45 604,00	29 112,67	ES0130960018
TOTALES Acciones admitidas cotización		455 118,29	-	592 819,07	137 700,78	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
Deposito BBVA 0,200 2016 11 23	EUR	200 000,00	41,76	200 040,14	40,14	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		200 000,00	41,76	200 040,14	40,14	
TOTAL Cartera Interior		3 150 692,45	8 087,54	3 299 603,81	148 911,36	



 45

 85

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos KUTXABANK SA 0,897 2017-04-24	EUR	395 992,35	1 179,05	400 488,71	4 496,36	ES0343307007
Bonos RCI BANQUE 0,531 2018-07-16	EUR	18 071,18	(13,01)	17 949,57	(121,61)	FR0012674182
TOTALES Renta fija privada cotizada		414 063,53	1 166,04	418 438,28	4 374,75	
Acciones admitidas cotización						
Acciones NESTLE SA	CHF	33 627,17	-	63 086,73	29 459,56	CH0038863350
Acciones NOVARTIS	CHF	32 529,61	-	66 427,15	33 897,54	CH0012005267
Acciones VODAFONE GROUP	GBP	67 270,64	-	62 858,25	(4 412,39)	GB000BH4HKS39
TOTALES Acciones admitidas cotización		133 427,42	-	192 372,13	58 944,71	
TOTAL Cartera Exterior		547 490,95	1 166,04	610 810,41	63 319,46	

40
85



Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

DATOS ECONÓMICOS A 31.12.2016

Patrimonio en miles euros	4.418
Nº de participaciones (miles)	416
Nº de partícipes	97
Valor liquidativo en euros	10,615811
Rentabilidad neta 2016	-1,41%

Informe de Gestión

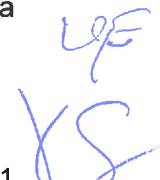
Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC.

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

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

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

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

 
1

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

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

Situación de la IIC

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

Durante los primeros meses del ejercicio se venden algunos valores (Telefónica, Inditex, Viscofan, BME, Ebro Foods, Vodafone, Novartis, Nestlé?) para reducir algo la exposición ante la inestabilidad del mercado. Se reciben intereses y dividendos de los distintos activos de la cartera y se apertura un depósito en Caixabank.

Durante el segundo trimestre se realizan algunas compras en renta variable invirtiendo en compañías que creemos tienen potencial en el largo plazo, tales como: BMW, KPN, Lar España, Red Eléctrica Grifols, Peugeot y Técnicas Reunidas. Igualmente hemos vendido parcial o totalmente algunas posiciones de cartera en el periodo como Telefónica, BMW, Ferrovial y Peugeot. Hemos invertido también en algunos fondos de retorno absoluto con el objetivo de diversificar la cartera. Dos fondos market neutral y uno que invierten en estrategia de fusiones y adquisiciones.

En cuanto a la Renta Fija se deshace un bono español a 07/2016, por cotizar a tipos negativos en el mercado secundario. Se toman posiciones en IG europeo con duraciones cercanas a los 3 años (Vodafone, Volkswagen, Daimler, Santander Consumer Finance...) y se aumenta la exposición a dólar estadounidense en un 3,3% del patrimonio.

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

Durante el tercer trimestre se venden dos bonos flotantes en Euros, pues debido al escaso movimiento de los tipos durante el trimestre, su comportamiento no estaba siendo el esperado. Además, acudimos al mercado primario para la toma de posición en la última emisión de Ferrovial.

En cuanto a renta variable, hemos mantenido los niveles de inversión. Si bien, realizamos varias operaciones aprovechando los movimientos en las bolsas, como la compra de BMW, Técnicas Reunidas, LAR, Meliá, Coca Cola European Partners, Orange, Ferrovial o Airbus. Asimismo, hemos vendido posiciones en Gas Natural, Abertis, SAP, Endesa, Inditex y Nestlé.

En los últimos meses y con el objetivo de acortar duración se vende un bono de Ferrovial vencimiento 2022. Se procede a comprar un bono flotante denominados en USD (Citigroup) y bonos a corto plazo de corporates americanos como AT&T o American Express. Así mismo se aumenta algo la exposición a bonos ligados a la inflación, comprando una emisión del Tesoro Italiano. En cuanto a renta variable, se aumenta ligeramente los niveles de inversión. Hemos realizado las siguientes operaciones aprovechando los movimientos en las bolsas, como la compra de Gas Natural, Almirall, Saint Gobain, Apple y Heineken. Se ha aumentado peso en Ferrovial, Melia. Asimismo, hemos vendido posiciones en Merlin, Ebro Foods, Viscofan y hemos cerrado la posición en Enagas, Abertis, Nestlé.

El porcentaje de inversión de renta variable sobre el patrimonio, al terminó del ejercicio 2016, se sitúa aproximadamente en un 15%, descendiendo ligeramente con respecto al ejercicio anterior. Respecto a las inversiones en renta fija, al finalizar el ejercicio se invierte un 27% del patrimonio de la cartera. Alrededor de un 9% en IIC extranjeras, un 8% en depósitos 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 2016 existe un partícipe con participación significativa en el fondo.

A 31 de abril CNMV registra a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor, al objeto de modificar los días hábiles a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos, así como modificar su política de inversión.

Con fecha 3 de noviembre de 2016 se remitió a todos los partícipes del fondo de referencia una carta individualizada en la cual se ha informado detalladamente del cambio de control de la entidad depositaria, RBC Investor Services España, S.A., como consecuencia de la adquisición por parte de Banco Inversis de la totalidad de las acciones que representan el capital social de la misma.

Investigación y desarrollo

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



45
85

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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

Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

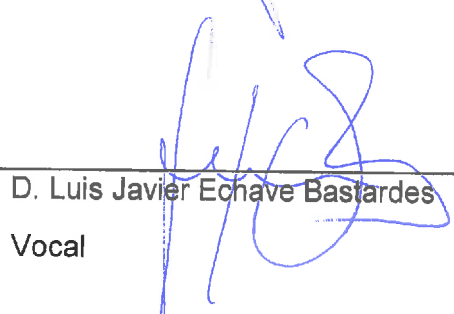
Las cuentas anuales (compuestas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria) y el informe de gestión de ALCALÁ AHORRO, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio 2016, han sido formulados por el Consejo de Administración de la entidad gestora GESALCALÁ, S.A., S.G.I.I.C., en su reunión del día 29 de marzo de 2017.



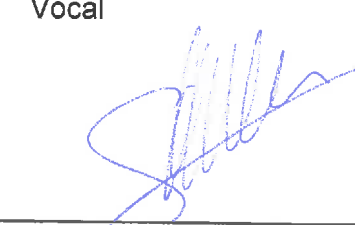
D. José Luis Dorado Ocaña
Presidente



D. Christophe Canler
Vocal



D. Luis Javier Echave Bastardes
Vocal



D. Sergi Martí Prats
Vocal

