

**ALCALÁ INSTITUCIONAL,
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 Institucional, 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 Institucional, 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 Institucional, 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 12 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que, con fecha 8 de noviembre de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de Alcalá Multigestión, Fondo de Inversión, por Alcalá Institucional, Fondo de Gestión, siendo autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 2 de diciembre de 2016. Como consecuencia de esta fusión, Alcalá Institucional, Fondo de Inversión ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Alcalá Multigestión, 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 Multigestión, Fondo de Inversión. 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.

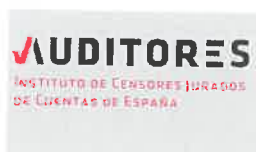
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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 01/17/29611
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Alcalá Institucional, 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	23 116 930,48	21 757 980,59
Deudores	10 588,47	15 706,69
Cartera de inversiones financieras	18 611 684,60	18 137 584,61
Cartera interior	7 697 158,57	7 167 553,38
Valores representativos de deuda	4 955 180,38	4 256 140,13
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 411 237,15
Depósitos en Entidades de Crédito	2 741 978,19	1 500 176,10
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 821 583,46	10 776 814,32
Valores representativos de deuda	9 040 485,22	10 172 462,48
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 781 098,24	604 351,84
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	92 942,57	193 216,91
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 494 657,41	3 604 689,29
TOTAL ACTIVO	23 116 930,48	21 757 980,59

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

Alcalá Institucional, 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	23 051 913,82	21 744 023,65
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	23 051 913,82	21 744 023,65
Capital	-	-
Partícipes	-	-
Prima de emisión	22 647 043,89	21 860 753,18
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	404 869,93	(116 729,53)
(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	65 016,66	13 956,94
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	65 016,66	13 956,94
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	23 116 930,48	21 757 980,59
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	116 729,53	-
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	116 729,53	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	116 729,53	-

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.


48
88

Alcalá Institucional, 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	-	4 222,88
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(96 695,92)	(94 887,19)
Comisión de gestión	(78 501,02)	(79 118,92)
Comisión de depositario	(9 727,48)	(9 780,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 467,42)	(5 987,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(96 695,92)	(90 664,31)
Ingresos financieros	189 128,21	362 949,87
Gastos financieros	(1 440,31)	(1 348,78)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(186 318,55)	(400 854,65)
Por operaciones de la cartera interior	(71 300,70)	(43 501,09)
Por operaciones de la cartera exterior	(115 017,85)	(357 353,56)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(29 736,59)	(67 010,36)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	532 843,60	80 198,70
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	104 309,41	(14 831,28)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	428 534,19	95 029,98
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	504 476,36	(26 065,22)
Resultado antes de impuestos	407 780,44	(116 729,53)
Impuesto sobre beneficios	(2 910,51)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	404 869,93	(116 729,53)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Handwritten signatures and initials in blue ink.

Alcalá Institucional, 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	404 869,93
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	404 869,93

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	21 860 753,18	-	-	(116 729,53)	-	-	21 744 023,65
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	21 860 753,18	-	-	(116 729,53)	-	-	21 744 023,65
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	404 869,93	-	-	404 869,93
Aplicación del resultado del ejercicio	(116 729,53)	-	-	116 729,53	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 740 264,41	-	-	-	-	-	1 740 264,41
Reembolsos	(837 244,17)	-	-	-	-	-	(837 244,17)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	22 647 043,89	-	-	404 869,93	-	-	23 051 913,82

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Alcalá Institucional, 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		(116 729,53)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		-
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		(116 729,53)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2014	24 184 896,86	-	-	994 883,34	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24 184 896,86	-	-	994 883,34	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(116 729,53)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	994 883,34	-	-	(994 883,34)	-	-
Operaciones con participes	3 181 006,78	-	-	-	-	-
Suscripciones	(6 500 033,80)	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	21 860 753,18	-	-	(116 729,53)	-	-
Total						25 179 780,20
						(116 729,53)
						3 181 006,78
						(6 500 033,80)
						21 744 023,65

Alcalá Institucional, 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 Institucional, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de junio de 2009 bajo la denominación social de Riva y García Renta Fija Institucional, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 23 de mayo 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 29 de junio de 2009 con el número 4.147, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

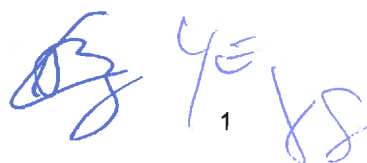
De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros 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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

 1

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el depositario.
- 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 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,06% hasta 10.000.000 euros y 0,03% desde 10.000.000,01 euros.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2015 el epígrafe de pérdidas y ganancias "Comisiones retrocedidas a las Instituciones de Inversión Colectiva" asciende a 4.222,88 euros, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Alcalá, en las que ha invertido el Fondo. En el ejercicio 2016, el saldo del epígrafe es nulo.

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 Institucional, 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 Institucional, 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 de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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

Alcalá Institucional, 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.

15
45
88

Alcalá Institucional, 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, 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 Institucional, 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.



4E
7
VS

Alcalá Institucional, 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 Institucional, 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 mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

Alcalá Institucional, 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	4 688,35	9 806,57
Otros	5 900,12	5 900,12
	<u>10 588,47</u>	<u>15 706,69</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retrocesiones de la comisión de gestión pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	2 910,51	-
Comisiones de gestión y depositaria	9 292,20	8 866,09
Operaciones pendientes de liquidar	50 006,94	-
Otros	2 807,01	5 090,85
	<u>65 016,66</u>	<u>13 956,94</u>

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

El capítulo de "Acreedores - Comisiones de gestión y depositaria" al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, recoge, principalmente, el importe pendiente de pago por gastos de auditoría al cierre del ejercicio correspondiente.

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

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

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge saldos pendientes de liquidar procedentes de las compras de valores a cierre del ejercicio.

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.

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		
Valores representativos de deuda	<u>7 697 158,57</u>	<u>7 167 553,38</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	4 955 180,38	4 256 140,13
Depósitos en Entidades de Crédito	-	1 411 237,15
	2 741 978,19	1 500 176,10
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	<u>10 821 583,46</u>	<u>10 776 814,32</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	9 040 485,22	10 172 462,48
	1 781 098,24	604 351,84
Intereses de la cartera de inversión	<u>92 942,57</u>	<u>193 216,91</u>
	<u>18 611 684,60</u>	<u>18 137 584,61</u>

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.).

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	354 060,96	690 848,21
Otras cuentas de tesorería	<u>4 140 596,45</u>	<u>2 913 841,08</u>
	<u>4 494 657,41</u>	<u>3 604 689,29</u>

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge el saldo mantenido en Banco Alcalá y Caixabank, las cuales son remuneradas a tipos de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	23 051 913,82	21 744 023,65
Número de participaciones emitidas	2 017 207,58	1 937 609,24
Valor liquidativo por participación	11,43	11,22
Número de partícipes	102	101

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a dos, representando el 67,94% y el 70,73% 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.

Al ser los partícipes con participaciones significativas dos personas jurídicas, se incluye el detalle del mismo:

	2016	2015
Partícipes	38,99%	40,59%
NACIONAL DE REASEGUROS, S.A.	28,95%	30,14%
SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A.		

Alcalá Institucional, 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	116 729,53	-
	116 729,53	-

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.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y 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 Institucional, 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 II se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos 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 3.772 euros. En el ejercicio 2015 los honorarios percibidos por KPMG Auditores, S.L. ascendieron a 3.970 euros.

12. Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Con fecha 8 de noviembre de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Alcalá Multigestión, Fondo de Inversión por Alcalá Institucional, Fondo de Inversión, siendo autorizada por la C.N.M.V., con fecha 2 de diciembre 2016.

Según los estados financieros del día 8 de febrero de 2017, incluidos en el contrato de fusión de fecha 9 de febrero de 2017, 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	Multigestión,	Fondo	de	Inversión
	0,525930369				

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

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

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe Alcalá Multigestión, Fondo de Inversión, recibirá por cada una de sus participaciones 0,525930369 participaciones de Alcalá Institucional, Fondo de Inversión.

Como consecuencia de esta fusión, Alcalá Institucional, Fondo de Inversión ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Alcalá Multigestión, 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 Multigestión, Fondo de Inversión.

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
Renta fija privada cotizada						
Bonos REPSOL 2,625 2020-05-28	EUR	99 673,14	1 605,18	108 057,63	8 384,49	XS0933604943
Bonos DIA 1,000 2021-04-28	EUR	201 238,00	1 232,10	204 762,80	3 524,80	XS1400342587
Bonos DIA 1,500 2019-07-22	EUR	307 328,94	918,64	310 924,95	3 596,01	XS1088135634
Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,287 2020-03-04	EUR	498 550,75	136,40	503 376,23	4 825,48	XS1195284705
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 106 790,83	3 892,32	1 127 121,61	20 330,78	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANCO ALCA 0,035 2017-01-02	EUR	3 828 058,77	(73,61)	3 828 058,77	-	- ES000000124B7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 828 058,77	(73,61)	3 828 058,77	-	
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	538 276,54	823,83	541 141,84	2 865,30	-
Deposito LA CAIXA 0,200 2017 01 05	EUR	1 200 000,00	2 373,77	1 200 056,86	56,86	-
Deposito BBVA 0,000 2017 07 13	EUR	1 000 000,00	-	1 000 779,49	779,49	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 738 276,54	3 197,60	2 741 978,19	3 701,65	
TOTAL Cartera Interior		7 673 126,14	7 016,31	7 697 158,57	24 032,43	
Deuda pública						
Bonos TESORO ITALIANO 2,600 2023-09-15	EUR	668 148,30	3 688,00	669 193,59	1 045,29	IT0004243512
TOTALES Deuda pública		668 148,30	3 688,00	669 193,59	1 045,29	

[Handwritten signature]

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior

Renta fija privada cotizada

Bonos AMERICAN EXPRESS CO 7,000 2018-03-19	USD	498 800,01	6 337,71	507 602,90	8 802,89	US025816AY50
Bonos NH HOTEL GROUP 6,875 2019-11-15	EUR	382 105,50	2 837,84	381 782,31	(323,19)	XS0954676283
Bonos INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2020-01-14	EUR	202 788,57	1 687,11	203 274,97	486,40	XS1168003900
Bonos RENAULT S.A. 3,125 2021-03-05	EUR	500 614,50	4 631,64	506 593,63	5 979,13	FR0011769090
Bonos ENCE ENERGIA Y CELUL 5,375 2022-11-01	EUR	220 856,85	1 598,69	223 510,46	2 653,61	XS1117280112
Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,625 2020-03-17	EUR	100 721,00	342,18	102 085,03	1 364,03	BE6285451454
Bonos BRITHISH AMERICAN TO 3,625 2021-11-09	EUR	200 038,69	1 035,61	231 421,13	31 382,44	XS0704178556
Bonos F.I.DELITY FUNDS 6,875 2017-02-24	EUR	287 363,88	10 099,13	289 149,91	1 786,03	XS0490093480
Bonos CARREFOUR SA 0,187 2020-03-20	EUR	99 846,92	7,24	100 281,08	434,16	XS1206712868
Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 4,750 2022-03-15	EUR	191 528,50	4 700,40	181 712,42	(9 816,08)	XS1043961439
Bonos CITIGROUP 1,423 2018-04-27	USD	257 875,70	1 589,68	265 775,46	7 899,76	US172967JQ58
Bonos CEMEX (CEMENTOS MEXI 6,500 2019-12-10	USD	242 715,81	593,47	252 170,99	9 455,18	USP2253TJD20
Bonos BANK OF AMERICA 2,650 2019-04-01	EUR	498 243,21	986,74	522 628,19	24 384,98	XS0862010625
Bonos VOLKSWAGEN AG 2,000 2020-01-14	EUR	318 407,68	1 749,58	336 543,31	18 135,63	US06051GFD60
Bonos AT&T 5,500 2018-02-01	USD	497 954,00	5 121,40	503 608,17	5 654,17	XS0873793375
Bonos KONINKLIJKE 4,250 2022-03-01	USD	385 549,78	6 090,69	397 692,24	12 142,46	US00206RAJ14
Bonos TELEFONICA 2,736 2019-05-29	EUR	308 516,50	9 569,69	356 895,35	48 378,85	XS0752092311
Bonos VODAFONE GROUP 0,875 2020-11-17	EUR	99 920,70	1 632,97	106 247,64	6 326,94	XS0934042549
Bonos METRO 1,375 2021-10-28	EUR	503 715,45	422,15	511 627,23	7 911,78	XS1323028479
Bonos TELECOM ITALIA 4,000 2020-01-21	EUR	341 617,64	392,35	340 022,00	(1 595,64)	DE000A13R8M3
Bonos CARLSBERG GROUP 2,625 2022-11-15	EUR	444 441,00	7 186,40	443 663,28	(777,72)	XS0868458653
Bonos DEUTSCHE BANK 1,000 2019-03-18	EUR	332 703,28	310,01	334 448,03	1 744,75	XS0854746343
Bonos BARCLAYS BANK 2,875 2020-06-08	EUR	495 826,00	4 369,53	503 319,37	7 493,37	DE000DL19SQ4
Bonos ACS 2,875 2020-04-01	USD	312 085,40	644,99	330 584,00	18 498,60	US06738EAG08
Bonos DUFY LTD 4,500 2022-07-15	EUR	202 037,00	4 177,66	205 688,53	3 651,53	XS1207309086
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 156 480,57	82 238,26	8 371 291,63	214 811,06	

Acciones y participaciones Directiva

Participaciones AXA-UAP	EUR	605 250,04	-	607 151,79	1 901,75	LU1353952267
Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	455 007,05	-	466 612,06	11 605,01	LU0687944396
Participaciones BLACKROCK	EUR	300 042,07	-	300 294,39	252,32	LU0333226826
Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	400 007,00	-	407 040,00	7 033,00	LU0073255688
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 760 306,16	-	1 781 098,24	20 792,08	

TOTAL Cartera Exterior

10 584 935,03	85 926,26	10 821 583,46	236 648,43		
----------------------	------------------	----------------------	-------------------	--	--

Alcalá Institucional, 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 XUNTA DE GALICIA 1,890 2016-12-12	EUR	701 249,42	12 164,05	710 792,59	9 543,17	ES0001352527
Bonos Bonos del Estado 5,150 2044-10-31	EUR	300 243,14	1 330,50	283 944,31	(16 298,83)	ES00000124H4
Obligaciones Bonos del Estado 4,100 2018-07-30	EUR	846 112,04	15 133,04	935 475,84	89 363,80	ES00000121A5
TOTALES Deuda pública		1 847 604,60	28 627,59	1 930 212,74	82 608,14	
Renta fija privada cotizada						
Bonos REP SOL INTERNAT F.I.NANCE BV 2,625 2020-05-28	EUR	99 591,30	1 603,83	102 044,69	2 453,39	XS0933604943
Bonos BANCO SANTANDER CENTRAL H 0,482 2020-03-04	EUR	498 225,79	213,66	496 240,87	(1 984,92)	XS1195284705
Bonos MAPFRE 5,921 2037-07-24	EUR	416 723,00	10 257,10	417 569,27	846,27	ES0224244063
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 014 540,09	12 074,59	1 015 854,83	1 314,74	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANCO ALCA 0,005 2016-01-04	EUR	1 310 072,56	(1,81)	1 310 072,56	-	ES00000123Q7
Adquisición temporal de activos con Depositario						
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario	EUR	1 310 072,56	(1,81)	1 310 072,56	-	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	200 000,00	-	200 242,64	242,64	ES0165142037
Participaciones AHORRO CORPORACION	EUR	1 200 003,00	-	1 210 994,51	10 991,51	ES0106933007
Acciones y participaciones Directiva						
TOTALES Acciones y participaciones Directiva	EUR	1 400 003,00	-	1 411 237,15	11 234,15	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
Deposito CAJA RURAL CASTILLA LA MANCHA 0,420 2016	EUR	1 000 000,00	425,75	1 000 148,90	148,90	-
Deposito BBVA 0,200 2016 11 26	EUR	500 000,00	95,89	500 027,20	27,20	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	EUR	1 500 000,00	521,64	1 500 176,10	176,10	
TOTAL Cartera Interior		7 072 220,25	41 222,01	7 167 553,38	95 333,13	




Alcalá Institucional, 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
Deuda pública						
Bonos BTPS-TESORO ITALIANO 4,500 2018-08-01	EUR	859 213,24	14 764,16	947 486,19	88 272,95	IT0004361041
TOTALES Deuda pública		859 213,24	14 764,16	947 486,19	88 272,95	
Renta fija privada cotizada						
Bonos GAS NATURAL 3,875 2023-01-17	EUR	198 746,51	7 529,37	230 634,90	31 888,39	XS0875343757
Bonos TELEFONICA 5,811 2017-09-05	EUR	414 353,37	5 148,71	438 625,26	24 271,89	XS0828012863
Bonos TELEFONICA 3,987 2023-01-23	EUR	294 528,34	11 771,66	339 998,40	45 470,06	XS0874864860
Bonos TELEFONICA 2,736 2019-05-29	EUR	399 553,17	6 529,68	425 970,98	26 417,81	XS0934042549
Bonos METRO 2,250 2018-05-11	EUR	549 950,48	6 819,89	567 232,27	17 281,79	XS0863116231
Bonos ROYAL DUTCH PETROLEUM 0,272 2019-09-15	EUR	399 715,61	52,19	400 251,76	536,15	XS1292468987
Bonos DEUTSCHE TELEKOM 2,125 2021-01-18	EUR	341 182,80	7 712,87	367 684,10	26 501,30	XS0875796541
Bonos KONINKLIJKE 4,250 2022-03-01	EUR	765 050,66	23 730,65	864 537,76	99 487,10	XS0752092311
Bonos EDF 2,750 2023-03-10	EUR	98 313,13	2 384,34	110 045,22	11 732,09	FR0011318658
Bonos IBERDROLA 4,500 2017-09-21	EUR	409 153,20	3 712,87	430 711,52	21 558,32	XS0829209195
Bonos GENERAL ELECTRIC CO. 2,625 2023-03-15	EUR	344 369,52	8 335,70	382 870,72	38 501,20	XS0874840845
Bonos KUTXABANK SA 0,897 2017-04-24	EUR	989 969,87	7 204,70	996 964,70	6 994,83	ES0343307007
Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,160 2016-10-05	EUR	1 228 829,65	12 627,71	1 218 968,29	(9 861,36)	IT0004761091
Bonos CARREFOUR SA 0,375 2020-03-20	EUR	100 333,14	8,37	99 033,22	(1 299,92)	XS1206712868
Bonos F.I.DELITY FUNDS 6,875 2017-02-24	EUR	294 448,69	10 315,63	306 238,02	11 789,33	XS04900093480
Bonos ANGLO AMERICAN 2,750 2019-06-07	EUR	838 869,69	8 660,81	656 873,63	(181 996,06)	XS0789283792
Bonos BRITHISH AMERICAN TOBACCO 3,625 2021-11-09	EUR	200 051,78	1 013,74	227 676,12	27 624,34	XS0704178556
Bonos BRITHISH AMERICAN TOBACCO 2,375 2023-01-19	EUR	260 811,73	8 088,06	280 498,56	19 686,83	XS0856014583
Bonos RCI BANQUE 0,531 2018-07-16	EUR	130 411,15	(93,43)	129 635,28	(775,87)	FR0012674182
Bonos G4S INTL 2,625 2018-12-06	EUR	495 456,00	2 893,30	524 419,08	28 963,08	XS0862010625
Bonos GENERAL ELECTRIC CO. 2,875 2019-06-18	EUR	211 262,49	2 783,92	226 106,50	14 844,01	XS0794230507
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 965 360,98	137 230,74	9 224 976,29	259 615,31	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones BLACKROCK						
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		600 613,82	-	604 351,84	3 738,02	LU0438336777
TOTAL Cartera Exterior		600 613,82	-	604 351,84	3 738,02	
		10 425 188,04	151 994,90	10 776 814,32	351 626,28	

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:

TIPO DE FONDO:	FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACION
VOCACIÓN DEL FONDO:	RENTA FIJA
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 de euros	23.052
Nº de participaciones en miles	2.017
Nº de partícipes	102
Valor liquidativo en euros	11,427635898
Rentabilidad neta 2016	1,83163%

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

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

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.

[Handwritten signatures and initials]

Alcalá Institucional, 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 Institucional F.I. es un fondo de renta fija mixta que inició su actividad en junio de 2009.

El porcentaje de inversión de renta fija, al finalizar el ejercicio, es de un 44% del patrimonio de la cartera. Alrededor del 8% se encuentra invertido en participaciones de IICs extranjeras, un 12% en depósitos y el resto en adquisiciones temporales a día y cuentas corrientes dotando de suficiente liquidez a la cartera del Fondo.

Durante el ejercicio se han suscrito fondos de renta fija, contratado depósitos y comprado bonos extranjeros.

Se aumenta el peso en dólares y en libras, pero la libra se decide deshacer tras el resultado del referéndum sobre el Brexit. Durante el tercer trimestre se alarga algo la duración de la cartera, pues se incorporan varias emisiones en Euros con plazos de vencimiento entre 2022 y 2024 (nombres tales como investment grade, Gas Natural o Día). Al mismo tiempo se toman posiciones puntuales en nombres high yield de alto convencimiento, como Dufry, ACS o Ence, intentando elevar la tir de la cartera mediante posiciones que creemos infravaloradas en mercado si atendemos a los fundamentales de sus emisores.

Tras el Brexit no se vuelve a tomar posición en libra esterlina y se procede a la toma de beneficios en emisiones que tras su buen comportamiento, creemos que, pueden aportar riesgo asimétrico a las carteras (muy poco recorrido frente a importantes pérdidas potenciales en el supuesto de que el mercado se diese la vuelta).



4E
88

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

En los últimos meses del ejercicio se acorta la duración de la cartera ante potenciales repuntes en los tipos de interés y se procede a la venta de las emisiones en cartera con vencimientos entre 2022 y 2025 (bono KPN, bono Ryanair, bono Mondelez, bono Iberdrola o bono Gas Natural entre otros). Así mismo, se procede a comprar un bono flotante denominado en USD (Citigroup) y bonos, también en la divisa, a corto plazo de corporates americanos como AT&T o American Express. Con la intención de potenciar la rentabilidad de la cartera, y tras el cambio en la política de inversión del vehículo, se compran dos bonos high yield (NH y OHL). Por último, se aumenta algo la exposición a inflación y se compra un bono italiano ligado a la misma.

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, tratando de aprovechar los momentos de volatilidad que esperamos para tomar posiciones en activos con valoraciones atractivas.

A 31 de diciembre de 2016 hay dos partícipes con participaciones significativas.

Con fecha 11 de marzo CNMV inscribe la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ALCALA INSTITUCIONAL, FI, al objeto de modificar los días hábiles a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos y con fecha 09 de septiembre inscribe la actualización del folleto, al objeto de cambiar la vocación inversora con la consiguiente modificación de la política de inversión.

El 02 de diciembre, CNMV autoriza la fusión por absorción de ALCALA MULTIGESTION, FI, por ALCALA INSTITUCIONAL, FI y el 24 de febrero de 2017 inscribe dicha Fusión.

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

Investigación y desarrollo

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

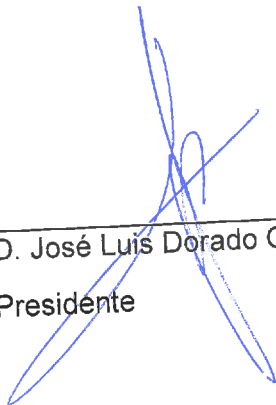
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

11E
[Signature]
18

Alcalá Institucional, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

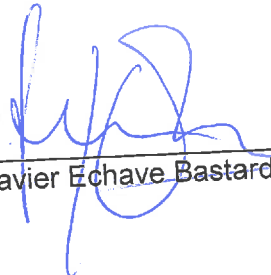
Las cuentas anuales (compuestas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria) y el informe de gestión de ALCALÁ INSTITUCIONAL, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio 2016, han sido formulados por el Consejo de Administración de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



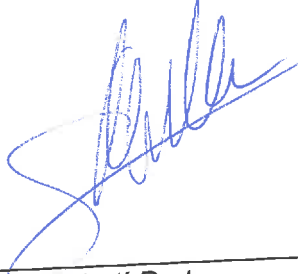
D. José Luis Dorado Ocaña
Presidente



D. Christophe Canler
Vocal



D. Luis Javier Echave Bastardes
Vocal



D. Sergi Martí Prats
Vocal