



## **Alcalá Gestión Flexible Sostenible, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2019



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Alcalá Gestión Flexible Sostenible, F.I. por encargo de los administradores de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Alcalá Gestión Flexible Sostenible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

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

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

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de Alcalá Gestión Flexible Sostenible, F.I. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

17 de abril de 2020

# **ALCALA GESTIÓN FLEXIBLE SOSTENIBLE, F.I.**

Cuentas Anuales e  
informe de gestión  
al 31 de diciembre de 2019

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a personal name.

## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>26 231 522,37</b>	<b>13 783 256,72</b>
Deudores	973 086,25	186 344,72
Cartera de inversiones financieras	19 367 238,64	13 299 847,45
Cartera interior	2 562 724,22	1 984 318,38
Valores representativos de deuda	1 299 624,04	1 334 037,45
Instrumentos de patrimonio	1 263 100,18	359 162,76
Instituciones de Inversión Colectiva	-	291 118,17
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	16 804 530,52	11 255 165,53
Valores representativos de deuda	-	8 017 266,84
Instrumentos de patrimonio	12 049 502,48	2 066 562,44
Instituciones de Inversión Colectiva	4 748 866,94	1 140 213,02
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	6 161,10	31 123,23
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(16,10)	60 363,54
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 891 197,48	297 064,55
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>26 231 522,37</b>	<b>13 783 256,72</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>26 190 548,25</b>	<b>13 660 675,01</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	26 190 548,25	13 660 675,01
Capital	-	-
Partícipes	25 035 749,27	14 565 451,83
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 154 798,98	(904 776,82)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>40 974,12</b>	<b>122 581,71</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	17 424,20	73 248,01
Pasivos financieros	-	-
Derivados	23 549,92	49 333,70
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>26 231 522,37</b>	<b>13 783 256,72</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>18 270 873,39</b>	<b>5 907 108,18</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	923 150,22
Compromisos por operaciones cortas de derivados	18 270 873,39	4 983 957,96
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>904 776,82</b>	-
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	904 776,82	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>19 175 650,21</b>	<b>5 907 108,18</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	653,89	640,96
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(101 234,11)</u>	<u>(86 587,49)</u>
Comisión de gestión	(64 643,35)	(63 042,31)
Comisión de depositario	(16 161,01)	(15 760,75)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 429,75)	(7 784,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(100 580,22)</b>	<b>(85 946,53)</b>
Ingresos financieros	158 624,21	162 732,01
Gastos financieros	(197,41)	(797,30)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 202 170,08</u>	<u>(774 026,02)</u>
Por operaciones de la cartera interior	129 533,04	(51 329,82)
Por operaciones de la cartera exterior	1 668 812,64	(667 966,58)
Por operaciones con derivados	(596 175,60)	(54 729,62)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	19 734,34	1 960,46
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(122 426,54)</u>	<u>(208 699,44)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	33 225,02	(158 543,31)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(114 656,98)	(55 962,75)
Resultados por operaciones con derivados	(40 994,58)	5 806,62
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 257 904,68</b>	<b>(818 830,29)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 157 324,46</b>	<b>(904 776,82)</b>
Impuesto sobre beneficios	(2 525,48)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>1 154 798,98</u></b>	<b><u>(904 776,82)</u></b>



Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

#### Al 31 de diciembre de 2019

##### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 154 798,98
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 154 798,98</b>

##### 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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>14 565 451,83</b>	-	-	<b>(904 776,82)</b>	-	-	<b>13 660 675,01</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>14 565 451,83</b>	-	-	<b>(904 776,82)</b>	-	-	<b>13 660 675,01</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 154 798,98	-	-	1 154 798,98
Aplicación del resultado del ejercicio	(904 776,82)	-	-	904 776,82	-	-	(12 181 933,12)
Operaciones con partícipes	11 375 074,26	-	-	-	-	-	11 375 074,26
Suscripciones	12 559 418,39	-	-	-	-	-	12 559 418,39
Reembolsos	(1 184 344,13)	-	-	-	-	-	(1 184 344,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>25 035 749,27</b>	-	-	<b>1 154 798,98</b>	-	-	<b>26 190 548,25</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

#### Al 31 de diciembre de 2018

##### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(904 776,82)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(904 776,82)</b>

##### 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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>16 371 315,15</b>	-	-	<b>131 600,17</b>	-	-	<b>16 502 915,32</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>16 371 315,15</b>	-	-	<b>131 600,17</b>	-	-	<b>16 502 915,32</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(904 776,82)	-	-	(904 776,82)
Aplicación del resultado del ejercicio	131 600,17	-	-	(131 600,17)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	1 019 074,35	-	-	-	-	-	1 019 074,35
Reembolsos	(2 956 537,84)	-	-	-	-	-	(2 956 537,84)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>14 565 451,83</b>	-	-	<b>(904 776,82)</b>	-	-	<b>13 660 675,01</b>

## **Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019** (Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### a) Actividad

Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 6 de abril de 2015 bajo la denominación social de Loreto Suma F.I. El Fondo ha experimentado variaciones en su denominación a lo largo de los años hasta adquirir la actual con fecha 14 de septiembre de 2018. Tiene su domicilio social en Calle 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 26 de junio de 2015 con el número 4.880, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las

## **Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,40% en ambos ejercicios. Adicionalmente, en los ejercicios 2019 y 2018, la comisión de gestión aplicada sobre el resultado en caso de que supere los parámetros establecidos en el folleto de inversión, ha sido del 9%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019, el epígrafe de pérdidas y ganancias "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" asciende a 653,89 euros (640,96 euros al 31 de Diciembre de 2018) correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Alcalá, en las que ha invertido el Fondo.

En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de 10 euros.

#### 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.

## **Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019** (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.

### 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

## **Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019** (Expresada en euros)

---

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 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

#### 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 2019 y 2018.

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.

## **Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019** (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.

## **Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019** (Expresada en euros)

---

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

## **Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019** (Expresada en euros)

---

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

## **Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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.

#### 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.

## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

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

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

## 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	50 039,12	12 996,00
Operaciones pendientes de liquidar	<u>923 047,13</u>	<u>173 338,72</u>
	<b><u>973 086,25</u></b>	<b><u>186 334,72</u></b>

## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	38 955,02	12 142,87
Retenciones practicadas en el ejercicio anterior	<u>11 084,10</u>	<u>853,13</u>
	<b><u>50 039,12</u></b>	<b><u>12 996,00</u></b>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018 recoge deudores por dividendos pendientes de liquidar.

## 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Operaciones pendientes de liquidar	10 607,44	68 163,70
Otros	<u>6 816,76</u>	<u>5 084,31</u>
	<b><u>17 424,20</u></b>	<b><u>73 248,01</u></b>

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cartera interior</b>	<b><u>2 562 724,22</u></b>	<b><u>1 984 318,38</u></b>
Valores representativos de deuda	1 299 624,04	1 334 037,45
Instrumentos de patrimonio	1 263 100,18	359 162,76
Instituciones de Inversión Colectiva	-	291 118,17
<b>Cartera exterior</b>	<b><u>16 804 530,52</u></b>	<b><u>11 255 165,53</u></b>
Valores representativos de deuda	-	8 017 266,84
Instrumentos de patrimonio	12 049 502,48	2 066 562,44
Instituciones de Inversión Colectiva	4 748 866,94	1 140 213,02
Derivados	6 161,10	31 123,23
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b><u>(16,10)</u></b>	<b><u>60 363,54</u></b>
	<b><u>19 367 238,64</u></b>	<b><u>13 299 847,45</u></b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis S.A.

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cuentas en el Depositario</b>	<b><u>1 536 320,50</u></b>	<b><u>237 064,55</u></b>
Cuentas en euros	381 214,91	237 064,55
Cuentas en divisa	1 155 105,59	
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	<u>4 354 876,98</u>	<u>60 000,00</u>
	<b><u>5 891 197,48</u></b>	<b><u>297 064,55</u></b>

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario

## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

(Banco Inversis), las cuales durante los ejercicios 2019 y 2018 han sido remuneradas a tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en Banco Alcalá, la cual es remunerada 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 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>26 190 548,25</u>	<u>13 660 675,01</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 491 391,79</u>	<u>1 413 108,66</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,43</u>	<u>9,67</u>
Número de partícipes	<u>187</u>	<u>108</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 40,22% y el 71,45% 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.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2019	2018
Loreto Mutua M.P.S.	<u>40,22</u>	<u>71,45</u>
	<u>40,22</u>	<u>71,45</u>

## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

---

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	<u>904 776,82</u>	<u>-</u>
	<b><u>904 776,82</u></b>	<b><u>-</u></b>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, 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 2019 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 2019 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

## **Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019** (Expresada en euros)

---

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

#### **12. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

#### **13. Hechos Posteriores**

Con motivo de las circunstancias excepcionales acaecidas con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio 2019 del fondo, y en periodo de la formulación de las presentes cuentas anuales, con la publicación del Real Decreto 463/2020 en fecha 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria generada por el coronavirus (Covid-19), y que entró en vigor el día 14 de marzo de 2020, manifestamos que:

## **Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

- Se han activado los planes de contingencia contemplados ante estas circunstancias, que han permitido la continuidad del negocio, intentando en la medida de lo posible aproximarla a la normalidad. Para ello, se ha llevado a la práctica la implementación de medidas organizativas para la gestión de la crisis, tanto individuales (gestión de situaciones de contagio o aislamiento), como colectivas. Dichas medidas, han resultado perfectamente compatibles con la continuidad de actividad y negocio, y se está en disposición de poder prorrogarlas el tiempo que la autoridad disponga, sin poner con ello en situación crítica la actividad del fondo.
- Gesalcalá, en su condición de entidad gestora del fondo, no prevé imposibilidad de cumplimiento de obligación contractual alguna, y por tanto no se prevé de ninguna consecuencia derivada de faltas de cumplimiento contractual a causa de la epidemia.
- A la fecha de formulación, se desconocen los impactos económicos de la situación de crisis generalizada producida, y por tanto no es posible el realizar una cuantificación de los mismos, si bien, el impacto en los resultados del fondo vendrá, en gran medida, por la evolución de los precios en los mercados bursátiles, en los cuales, ya se ha empezado a notar los efectos derivados de esta situación tan excepcional, habiéndose producido caídas muy significativas en los precios de los diferentes activos financieros, teniendo su lógica repercusión en el volumen de patrimonio del fondo gestionado por Gesalcalá. Tanto el fondo como Gesalcalá en su condición de entidad gestora, cuentan con una situación de liquidez y solvencia suficientes que permiten no poner en duda la continuidad del negocio en el corto plazo.”



## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPOBANCO ALCA0,0452020-01-02	EUR	1 299 624,04	(16,10)	1 299 624,04	-	ES00000126Z1
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>1 299 624,04</b>	<b>(16,10)</b>	<b>1 299 624,04</b>	-	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
DerechosREPSOL	EUR	5 665,38	-	5 705,85	40,47	ES06735169F2
REPSOL	EUR	180 090,93	-	187 901,77	7 810,84	ES0173516115
ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	111 760,08	-	113 932,00	2 171,92	ES0109067019
INDITEX	EUR	322 104,40	-	377 085,50	54 981,10	ES0148396007
BANKINTER	EUR	406 821,78	-	405 780,90	(1 040,88)	ES0113679I37
IBERDROLA	EUR	167 566,89	-	172 694,16	5 127,27	ES0144580Y14
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 194 009,46</b>	-	<b>1 263 100,18</b>	<b>69 090,72</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 493 633,50</b>	<b>(16,10)</b>	<b>2 562 724,22</b>	<b>69 090,72</b>	

## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
JOHNSON & JOHNSON	USD	437 023,33	-	483 632,46	46 609,13	US4781601046
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	133 934,56	-	136 818,69	2 884,13	GB00B24CGK77
CISCO SYSTEMS INC	USD	224 130,81	-	218 101,06	(6 029,75)	US17275R1023
ABBOTT	USD	166 541,91	-	170 514,15	3 972,24	US0028241000
MICROSOFT CP WASH	USD	111 620,10	-	118 658,11	7 038,01	US5949181045
AMERICAN EXPRESS CO	USD	155 298,42	-	166 253,03	10 954,61	US0258161092
INTEL CORP	USD	194 900,43	-	221 536,24	26 635,81	US4581401001
AT&T	USD	78 117,10	-	76 369,23	(1 747,87)	US00206R1023
BANK OF AMERICA	USD	187 318,34	-	215 992,14	28 673,80	US0605051046
VIVENDI	EUR	729 006,53	-	765 020,78	36 014,25	FR0000127771
MCDONALDS CORPORATION	USD	95 518,72	-	96 012,70	493,98	US5801351017
LOWES	USD	166 056,20	-	172 641,45	6 585,25	US5486611073
TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	168 588,82	-	167 919,60	(669,22)	FR0000120271
KONINKLIJKE	EUR	135 769,63	-	148 886,01	13 116,38	NL0011794037
KONINKLIJKE	EUR	122 764,37	-	123 046,61	282,24	NL0000009082
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	406 974,61	-	399 961,07	(7 013,54)	DE0005557508
SIEMENS AG	EUR	140 354,32	-	163 389,08	23 034,76	DE0007236101
ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	141 095,83	-	129 098,11	(11 997,72)	GB00B03MLX29
ING GROEP NV CVA	EUR	279 411,11	-	290 489,15	11 078,04	NL0011821202
DANONE	EUR	330 002,25	-	334 471,40	4 469,15	FR0000120644
ERICSSON	SEK	524 141,77	-	492 580,48	(31 561,29)	SE0000108656
PFIZER INC	USD	76 897,28	-	76 494,78	(402,50)	US7170811035
PAYPAL HOLDINGS	USD	218 480,30	-	229 898,62	11 418,32	US70450Y1038
AMUNDI BANK	EUR	224 323,26	-	228 503,10	4 179,84	FR0004125920
CARNIVAL CORP	USD	334 485,74	-	372 354,56	37 868,82	PA1436583006
ABBVIE INC	USD	387 876,60	-	503 597,40	115 720,80	US00287Y1091
JM SMUCKER COMPANY	USD	333 725,36	-	327 976,54	(5 748,82)	US8326964058
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	111 798,22	-	116 924,67	5 126,45	DE0006231004
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	607 554,29	-	571 258,24	(36 296,05)	DE0006047004
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	380 901,20	-	444 466,92	63 565,72	DK0060534915
FACEBOOK	USD	343 596,33	-	352 421,77	8 825,44	US30303M1027
KERING	EUR	181 792,56	-	207 746,00	25 953,44	FR0000121485
MERCK & CO. INC.	USD	166 544,05	-	178 867,52	12 323,47	US58933Y1055
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	546 101,03	-	633 022,02	86 920,99	IE00B1RR8406
APPLE INC	USD	111 515,15	-	123 564,95	12 049,80	US0378331005

## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	77 995,53	-	84 280,26	6 284,73	US8835561023
GOOGLE INC	USD	655 735,62	-	731 965,83	76 230,21	US02079K3059
JPMORGAN BANK	USD	176 607,85	-	209 901,58	33 293,73	US46625H1005
HOME DEPOT	USD	111 315,49	-	103 378,60	(7 936,89)	US4370761029
COMCAST	USD	156 300,78	-	156 595,19	294,41	US20030N1019
GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	480 395,97	-	501 995,90	21 599,93	PTGAL0AM0009
UNILEVER NV	EUR	211 455,30	-	198 465,02	(12 990,28)	NL0000388619
MONDELEZ	USD	111 432,72	-	116 425,68	4 992,96	US6092071058
SALESFORCE.COM	USD	379 339,24	-	375 679,99	(3 659,25)	US79466L3024
CVS HEALTH CORP	USD	110 834,01	-	112 325,79	1 491,78	US1266501006
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>11 425 573,04</b>	<b>-</b>	<b>12 049 502,48</b>	<b>623 929,44</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Part.GAM LUXEMBOURG SA	EUR	278 275,22	-	297 254,71	18 979,49	LU0805493698
Part.GAM LUXEMBOURG SA	EUR	139 141,11	-	155 170,66	16 029,55	LU0805493185
Part.MIROVA FUNDS	EUR	417 408,56	-	453 769,60	36 361,04	LU0914729453
Part.XTRACKERS	EUR	362 627,42	-	396 747,59	34 120,17	IE00BZ02LR44
Part.VONTOBEL FUNDS	EUR	139 141,11	-	153 075,94	13 934,83	LU0384405519
Part.NORDEA GROUP	EUR	347 842,28	-	389 329,63	41 487,35	LU0348927095
Part.CANDRIAM INVESTORS (EX DEXIA)	EUR	417 409,34	-	453 019,37	35 610,03	BE6226272365
Part.PICTET	EUR	347 842,28	-	383 740,86	35 898,58	LU0503631631
Part.LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	237 677,39	-	313 572,06	75 894,67	FR0010527275
Part.ISHARES	EUR	328 084,88	-	358 864,61	30 779,73	IE00BYX2JD69
Part.ISHARES	USD	327 356,27	-	359 649,97	32 293,70	IE00BYVJRR92
Part.ISHARES	EUR	364 023,46	-	391 613,23	27 589,77	IE00BFNM3K80
Part.ISHARES	EUR	326 730,21	-	360 824,31	34 094,10	IE00B52VJ196
Part.DEUTSCHE BANK	EUR	234 665,02	-	282 234,40	47 569,38	LU0273147834
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 268 224,55</b>	<b>-</b>	<b>4 748 866,94</b>	<b>480 642,39</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>15 693 797,59</b>	<b>-</b>	<b>16 798 369,42</b>	<b>1 104 571,83</b>	

## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Participaciones</b>				
ParticipacionesMIROVA GLOBAL SUSTAIN EQUITY	EUR	-	453 769,60	30/12/1899
ParticipacionesROBECOSAM SMART MATERIALS FUN	EUR	-	297 254,71	30/12/1899
ParticipacionesROBECOSAM SUSTAINABLE WATER F	EUR	-	155 170,66	30/12/1899
ParticipacionesPICTET GLOBAL ENVIRON OPPS I	EUR	-	383 740,86	30/12/1899
ParticipacionesVONTOBEL CLEAN TECHNOLOGY A E	EUR	-	153 075,94	30/12/1899
ParticipacionesNORDEA 1 GLOBAL CLIMATE & ENV	EUR	-	389 329,63	30/12/1899
ParticipacionesDWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINES	EUR	-	282 234,40	30/12/1899
ParticipacionesXTRACKERS MSCI WORLD UCITS ET	EUR	-	396 747,59	30/12/1899
ParticipacionesISHARES MSCI WORLD SRI UCITS	EUR	-	358 864,61	30/12/1899
ParticipacionesISHARES MSCI USA SRI UCITS ET	USD	-	359 649,97	30/12/1899
ParticipacionesISHARES MSCI WORLD ESG UCITS	EUR	-	391 613,23	30/12/1899
ParticipacionesISHARES MSCI EUROPE SRI UCITS	EUR	-	360 824,31	30/12/1899
ParticipacionesLYXOR ETF WORLD WATER (FR)	EUR	-	313 572,06	30/12/1899
ParticipacionesCANDRIAM SUSTAINABLE WORLD I	EUR	-	453 019,37	30/12/1899
<b>TOTALES Participaciones</b>		-	<b>4 748 866,94</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
S&P 50050	USD	7 398 602,90	7 345 145,76	20/03/2020
EURGBP125000	GBP	762 999,86	751 106,13	16/03/2020
EURUSD125000	USD	1 760 847,46	1 760 140,86	16/03/2020
NIKKEI 225 INDEX100	JPY	251 417,25	252 294,57	16/03/2020
FTSE 100 INDEX10	GBP	443 705,92	442 392,78	20/03/2020
EURO STOXX 50 INDEX10	EUR	7 653 300,00	7 607 160,00	20/03/2020
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>18 270 873,39</b>	<b>18 158 240,10</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
<b>TOTALES</b>		<b>18 270 873,39</b>	<b>22 907 107,04</b>	

## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
Bonos Bonos del Estado 1,800 2024-11-30	EUR	828 048,53	(12 049,15)	837 505,50	9 456,97	ES00000126A4
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>828 048,53</b>	<b>(12 049,15)</b>	<b>837 505,50</b>	<b>9 456,97</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
Pagarés TUBACEX SA 0,700 2019-09-13	EUR	496 536,00	1 034,77	496 531,95	(4,05)	ES0532945799
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>496 536,00</b>	<b>1 034,77</b>	<b>496 531,95</b>	<b>(4,05)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	126 305,68	-	94 330,60	(31 975,08)	ES0105223004
Acciones INDITEX	EUR	107 195,95	-	96 820,20	(10 375,75)	ES0148396007
Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	97 131,47	-	83 482,94	(13 648,53)	ES0175438003
Acciones FERROVIAL	EUR	80 688,20	-	84 529,02	3 840,82	ES0118900010
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>411 321,30</b>	<b>-</b>	<b>359 162,76</b>	<b>(52 158,54)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Acciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	308 854,87	-	291 118,17	(17 736,70)	ES0165940000
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>308 854,87</b>	<b>-</b>	<b>291 118,17</b>	<b>(17 736,70)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 044 760,70</b>	<b>(11 014,38)</b>	<b>1 984 318,38</b>	<b>(60 442,32)</b>	

## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	504 496,00	5 790,00	473 559,66	(30 936,34)	XS1172947902
Bonos TESORO ITALIANO 0,500 2023-04-20	EUR	722 071,53	(2 272,38)	689 470,19	(32 601,34)	IT0005105843
Bonos BTPS-TESORO ITALIANO 2,150 2021-12-15	EUR	501 906,47	359,43	516 738,10	14 831,63	IT0005028003
Letras US TREASURY 2,697 2019-12-05	USD	249 847,71	442,81	248 455,58	(1 392,13)	US912796RN16
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 978 321,71</b>	<b>4 319,86</b>	<b>1 928 223,53</b>	<b>(50 098,18)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos BBVA 3,500 2027-02-10	EUR	554 691,00	11 698,99	516 188,20	(38 502,80)	XS1562614831
Bonos BBVA 0,285 2023-03-09	EUR	491 723,78	(134,12)	480 516,20	(11 207,58)	XS1788584321
Bonos TELEFONICA 2,242 2022-05-27	EUR	536 059,33	1 328,30	534 532,70	(1 526,63)	XS1069430368
Bonos BARCLAYS BANK 0,500 2021-11-08	EUR	333 343,74	977,36	337 620,71	4 276,97	XS1850814358
Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 0,375 2020-07-25	EUR	295 206,00	774,03	293 023,12	(2 182,88)	XS1439749109
Bonos ANGLO AMERICAN 3,250 2023-04-03	EUR	550 616,00	5 308,85	534 865,26	(15 750,74)	XS1052677892
Bonos JAGUAR LAND ROVER 2,200 2024-01-15	EUR	297 241,92	3 260,88	251 329,45	(45 912,47)	XS1551347393
Bonos UNICREDIT GROUP 2,432 2025-05-03	EUR	509 055,42	4 698,42	475 985,69	(33 069,73)	IT0005087116
Bonos UNICREDIT GROUP 3,250 2021-01-14	EUR	526 241,00	11 616,95	525 459,28	(781,72)	XS1014627571
Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	311 184,53	1 025,71	300 276,50	(10 908,03)	XS1489184900
Bonos NH HOTEL GROUP 3,750 2023-10-01	EUR	285 376,97	2 355,79	309 459,71	24 082,74	XS1497527736
Bonos GESTAMP GRUPO 3,500 2023-05-15	EUR	310 641,37	1 044,20	294 984,47	(15 656,90)	XS1409497283
Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	440 954,21	7 989,41	420 814,32	(20 139,89)	XS1062900912
Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	508 171,00	10 477,96	505 129,03	(3 041,97)	XS1468525057
Bonos DUFY LTD 4,500 2023-08-01	EUR	312 713,37	4 635,33	308 858,67	(3 854,70)	XS1266592457
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>6 263 219,64</b>	<b>67 058,06</b>	<b>6 089 043,31</b>	<b>(174 176,33)</b>	

## Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.

### Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones CARREFOUR SA	EUR	82 712,24	-	78 993,18	(3 719,06)	FR0000120172
Acciones HEINEKEN	EUR	79 374,25	-	71 024,00	(8 350,25)	NL0000009165
Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	127 672,20	-	88 130,38	(39 541,82)	DE0006047004
Acciones NOS	EUR	80 100,92	-	84 735,89	4 634,97	PTZON0AM0006
Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	159 491,48	-	109 065,11	(50 426,37)	MHY8564M1057
Acciones FACEBOOK	USD	80 659,89	-	68 416,67	(12 243,22)	US30303M1027
Acciones TUI AG	EUR	78 778,77	-	58 658,70	(20 120,07)	DE000TUAG000
Acciones DUFREY LTD	CHF	163 884,91	-	123 887,82	(39 997,09)	CH0023405456
Acciones DANIELI & CO-RSP	EUR	61 211,53	-	61 275,00	63,47	IT0000076486
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	95 808,74	-	68 432,20	(27 376,54)	BE0974293251
Acciones GLENCORE PLC	GBP	79 175,24	-	70 635,21	(8 540,03)	JE00B4T3BW64
Acciones ATOS SE	EUR	87 178,51	-	62 973,88	(24 204,63)	FR0000051732
Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	81 504,42	-	79 992,15	(1 512,27)	GB00B24CGK77
Acciones ENEL SPA	EUR	78 665,85	-	86 605,48	7 939,63	IT0003128367
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	80 823,67	-	78 333,77	(2 489,90)	FR0000133308
Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	80 213,11	-	78 125,50	(2 087,61)	DE0008430026
Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	128 219,28	-	115 819,44	(12 399,84)	FR0000120271
Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	77 838,99	-	76 128,16	(1 710,83)	DE0007664039
Acciones BAYER AG	EUR	86 417,66	-	67 766,64	(18 651,02)	DE000BAY0017
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	68 857,90	-	69 579,90	722,00	DE0005557508
Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	127 473,05	-	113 549,03	(13 924,02)	GB00B03MLX29
Acciones DANONE	EUR	80 107,89	-	73 688,98	(6 418,91)	FR0000120644
Acciones PRUDENTIAL	GBP	75 728,74	-	64 396,98	(11 331,76)	GB0007099541
Acciones VIVENDI	EUR	81 864,93	-	81 864,16	(0,77)	FR0000127771
Acciones RENAULT S.A.	EUR	64 284,14	-	61 423,30	(2 860,84)	FR0000131906
Acciones SAIPEM SPA	EUR	99 772,95	-	73 060,91	(26 712,04)	IT0005252140
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 387 821,26</b>	<b>-</b>	<b>2 066 562,44</b>	<b>(321 258,82)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	USD	658 913,50	-	663 101,16	4 187,66	LU0687944552
Participaciones INVESCO	EUR	500 007,00	-	477 111,86	(22 895,14)	LU1004133028
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 158 920,50</b>	<b>-</b>	<b>1 140 213,02</b>	<b>(18 707,48)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>11 788 283,11</b>	<b>71 377,92</b>	<b>11 224 042,30</b>	<b>(564 240,81)</b>	

**Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro US TREASURY 2,25 15/08/2027 S/A	USD	528 192,26	2 045,49	20/03/2019
Futuro GBP/USD EURO FX CURR 18MAR19	USD	69 957,96	272,74	18/03/2019
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>528 192,26</b>	<b>2 318,23</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
Opcion BAYER AG OK (GERMANY) 1 Fisica	EUR	325 000,00	49 333,70	8/11/2021
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>325 000,00</b>	<b>49 333,70</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro BUND. DEUTSCHLAND 0,50 15/02/2028 (	EUR	1 000 000,00	-	7/03/2019
Futuro DBR BUNDESREPBLK 1,75 15/02/2024 (O	EUR	3 000 000,00	-	7/03/2019
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>4 000 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	348 000,00	7 620,00	15/02/2019
Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	116 000,00	2 540,00	15/02/2019
Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	450 000,00	18 645,00	15/03/2019
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>914 000,00</b>	<b>28 805,00</b>	
<b>Otras ventas a plazo</b>				
<b>TOTAL COMPRAS</b>			<b>31 123,23</b>	
<b>TOTAL VENTAS</b>			<b>49 333,70</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>5 837 150,22</b>	<b>(18 210,47)</b>	



**ALCALÁ GESTIÓN FLEXIBLE SOSTENIBLE FONDO DE INVERSIÓN (ANTES ALCALÁ GESTIÓN FLEXIBLE, FI)**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

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

El primer trimestre del 2019 fue de los mejores trimestres para las bolsas en los últimos 10 años. Después de la debacle ocurrida en el último trimestre del 2018, se produjo un rebote de gran magnitud. Ese buen comportamiento se mantuvo durante el segundo trimestre cuando, tras un recrudecimiento de la guerra comercial entre China y Estados Unidos, la Fed volvió a rescatar a los mercados dejando claro una bajada de tipos. Ese tono dovish de los bancos centrales (también el BCE en Sintra), es lo que finalmente empujó a los mercados durante el mes de junio.

La segunda mitad del año estuvo marcada por una continua desaceleración de los datos económicos mundiales, debido a la elevada incertidumbre derivada del proteccionismo y del Brexit, la desaparición de los estímulos fiscales y la ralentización de la economía china. Sin embargo, la mejora del conflicto comercial entre Estados Unidos y China fue clave para la confianza de los inversores que volvieron a realizar entradas netas en renta variable, lo que ayudó a que los principales índices continuasen con subidas para poder finalizar el año con importantes revalorizaciones. Hemos visto de nuevo como se ha mantenido una diferente evolución entre los índices de EEUU y los europeos. El retorno total del S&P 500 llegó al +32% mientras que el Eurostoxx 50 terminó cerca del +27%. Destacar la elevada dispersión sectorial que ha condicionado la evolución de los mercados: el sector tecnológico ha sido la estrella del año, una vez más. Por el contrario, sectores como el energético, el de materiales en EEUU y el de telecomunicaciones en Europa, registran las menores rentabilidades del año.

Seguimos apostando por esta tendencia para 2020, ya que seguiremos moviéndonos en un entorno de bajo crecimiento y baja inflación. En este contexto, creemos en la prudencia a la hora de invertir y seguiremos apostando por la gestión activa de las carteras buscando empresas sólidas que sean capaces de resistir mejor los posibles escenarios de volatilidad. Todo parece indicar que el 2020 será un ejercicio para ser muy flexible y activo, y con especial sesgo hacia la valoración de activos para intentar encontrar aquellos donde quede recorrido.

Con motivo de las circunstancias excepcionales acaecidas con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio 2019 del fondo, y en periodo de la formulación de las presentes cuentas anuales, con la publicación del Real Decreto 463/2020 en fecha 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria generada por el coronavirus (Covid-19), y que entró en vigor el día 14 de marzo de 2020, manifestamos que:

- Se han activado los planes de contingencia contemplados ante estas circunstancias, que han permitido la continuidad del negocio, intentando en la medida de lo posible aproximarla a la normalidad. Para ello, se ha llevado a la práctica la implementación

## **Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

de medidas organizativas para la gestión de la crisis, tanto individuales (gestión de situaciones de contagio o aislamiento), como colectivas. Dichas medidas, han resultado perfectamente compatibles con la continuidad de actividad y negocio, y se está en disposición de poder prorrogarlas el tiempo que la autoridad disponga, sin poner con ello en situación crítica la actividad del fondo.

- Gesalcalá, en su condición de entidad gestora del fondo, no prevé imposibilidad de cumplimiento de obligación contractual alguna, y por tanto no se prevé de ninguna consecuencia derivada de faltas de cumplimiento contractual a causa de la epidemia.
- A la fecha de formulación, se desconocen los impactos económicos de la situación de crisis generalizada producida, y por tanto no es posible el realizar una cuantificación de los mismos, si bien, el impacto en los resultados del fondo vendrá, en gran medida, por la evolución de los precios en los mercados bursátiles, en los cuales, ya se ha empezado a notar los efectos derivados de esta situación tan excepcional, habiéndose producido caídas muy significativas en los precios de los diferentes activos financieros, teniendo su lógica repercusión en el volumen de patrimonio del fondo gestionado por Gesalcalá. Tanto el fondo como Gesalcalá en su condición de entidad gestora, cuentan con una situación de liquidez y solvencia suficientes que permiten no poner en duda la continuidad del negocio en el corto plazo.”

### **Situación de la IIC**

Alcalá Gestión Flexible Sostenible, FI (antes Alcalá Gestión Flexible, FI), es un fondo de Retorno Absoluto que inició su actividad el 26 de junio de 2015.

Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable, excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra la vida/dignidad humana) y valorativos (lucha contra pobreza/ desigualdad, fomento salud, bienestar, consumo responsable, protección medioambiente, derechos humanos/laborales).

Invierte entre el 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con ideario ético, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invierte, directa/indirectamente, 70-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija pública/privada.

A finales de ejercicio la distribución de la cartera es la siguiente: Aproximadamente un 51% se invierte en renta variable (fundamentalmente extranjera), un 18% en IIC y el resto en adquisiciones temporales a día y cuentas corrientes dotando de suficiente liquidez a la cartera.

Con fecha 08 de julio de 2019, CNMV inscribe la modificación del reglamento de gestión del fondo e inscribe el cambio de denominación de la institución que pasa de ALCALA GESTION FLEXIBLE a ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE. A su vez, se inscribe la actualización del Folleto y DFI del fondo, al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión.

A 31 de diciembre de 2019 existe un partícipe con participaciones significativas en el Fondo.

## **Alcala Gestión Flexible Sostenible F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

#### **Investigación y desarrollo**

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

#### **Información medioambiental**

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



## **Alcalá Gestión Flexible Sostenible F.I.**

### **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

El Consejo de Administración de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 25 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, ha procedido a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 de Alcalá Gestión Flexible Sostenible, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2019, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

Firma el Presidente del Consejo de Administración en representación de todos y cada uno de los señores Consejeros de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U.

Madrid, 25 de marzo de 2020



---

D. Eduard Galceran Cerqueda  
Presidente

## **Alcalá Gestión Flexible Sostenible F.I.**

### **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

## **DILIGENCIA**

---

Que extiende la Secretaria (no Consejera) del Consejo de Administración de GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. para hacer constar que:

- Las Cuentas Anuales de ALCALÁ GESTIÓN FLEXIBLE SOSTENIBLE, F.I., correspondientes al ejercicio 2019, y el Informe de Gestión del ejercicio 2019, con vistas a su verificación por los auditores, han quedado debidamente formuladas y aprobadas mediante acuerdo adoptado por el Consejo de Administración GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 25 de marzo de 2020, mediante el procedimiento de votación por escrito y sin sesión previsto en el artículo 248.2 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, habiendo resultado los votos emitidos por la totalidad de los Consejeros favorables a la aprobación de las Cuentas Anuales de ALCALÁ GESTIÓN FLEXIBLE SOSTENIBLE, F.I., correspondientes al ejercicio 2019, y el Informe de Gestión del ejercicio 2019; que,
- En atención a las actuales circunstancias de extraordinaria excepcionalidad, las Cuentas Anuales de ALCALÁ GESTIÓN FLEXIBLE SOSTENIBLE, F.I., correspondientes al ejercicio 2019, y el Informe de Gestión del ejercicio 2019 han sido firmadas, únicamente, por el Presidente del Consejo de Administración de GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U., D. Eduard GÁLGERAN CERQUEDA, en señal de la aceptación y conformidad del resto de Consejeros respecto a las referidas Cuentas Anuales, quienes, a su vez, han consentido el citado procedimiento de firma.

Madrid, 25 de marzo de 2020



---

**Da. Arpine ABGARYAN GHAZARYAN**

Secretaria (no Consejera) del Consejo de Administración  
**GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U.**