

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de SANTA LUCÍA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U.:

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

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

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santa Lucía Asset Management, 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 los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, 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 de inversiones financieras del Fondo a 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora en ambas fechas.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos negociados en mercados organizados, participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y productos derivados que se encuentran en las carteras de inversiones financieras del Fondo a 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 26 de abril de 2018.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora 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 del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

25 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/10403

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	15 692 723,48	29 948 691,55
Deudores	123 504,38	556 219,20
Cartera de inversiones financieras	13 688 810,57	26 566 927,36
Cartera interior	3 359 202,70	10 813 697,93
Valores representativos de deuda	1 428 803,51	3 615 313,49
Instrumentos de patrimonio	942 519,28	5 375 863,63
Instituciones de Inversión Colectiva	987 879,91	1 822 520,81
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 249 344,53	15 617 620,09
Valores representativos de deuda	8 102 079,68	8 492 412,05
Instrumentos de patrimonio	1 968 317,24	7 125 208,04
Instituciones de Inversión Colectiva	178 947,61	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	80 263,34	135 609,34
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 880 408,53	2 825 544,99
TOTAL ACTIVO	15 692 723,48	29 948 691,55

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	15 671 952,93	29 646 716,34
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 671 952,93	29 646 716,34
Capital	-	-
Partícipes	16 201 020,67	27 739 391,19
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(529 067,74)	1 907 325,15
(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	20 770,55	301 975,21
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	20 770,55	279 318,70
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	22 656,51
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15 692 723,48	29 948 691,55
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	2 433 600,00	5 468 820,67
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	5 468 820,67
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 433 600,00	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 433 600,00	5 468 820,67

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(227 862,11)</u>	<u>(527 919,84)</u>
Comisión de gestión	(200 601,70)	(472 954,20)
Comisión de depositario	(20 219,80)	(33 966,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 040,61)	(20 998,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(227 862,11)	(527 919,84)
Ingresos financieros	561 503,06	773 413,15
Gastos financieros	(12 912,60)	(58 651,48)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(464 567,55)</u>	<u>(314 532,57)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(725 359,59)	(125 903,03)
Por operaciones de la cartera exterior	(244 686,76)	(188 629,54)
Por operaciones con derivados	505 478,80	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(906,93)	(90 608,01)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(384 321,61)</u>	<u>2 144 889,81</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	122 094,99	1 593 392,87
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(340 166,45)	794 524,41
Resultados por operaciones con derivados	(166 250,15)	(243 027,47)
Otros	-	-
Resultado financiero	(301 205,63)	2 454 510,90
Resultado antes de impuestos	(529 067,74)	1 926 591,06
Impuesto sobre beneficios	-	(19 265,91)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(529 067,74)</u>	<u>1 907 325,15</u>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(529 067,74)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(529 067,74)

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
Saldo al 31 de diciembre de 2017	27 739 391,19	-	-	1 907 325,15	-	-	29 646 716,34
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	27 739 391,19	-	-	1 907 325,15	-	-	29 646 716,34
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(529 067,74)	-	-	(529 067,74)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 907 325,15	-	-	(1 907 325,15)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 325 362,66	-	-	-	-	-	2 325 362,66
Reembolsos	(15 771 058,33)	-	-	-	-	-	(15 771 058,33)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	16 201 020,67	-	-	(529 067,74)	-	-	15 671 952,93

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 907 325,15

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 1 907 325,15

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
Saldo al 31 de diciembre de 2016	36 874 170,33	-	-	2 294 612,86	-	-	39 168 783,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	36 874 170,33	-	-	2 294 612,86	-	-	39 168 783,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 907 325,15	-	-	1 907 325,15
Aplicación del resultado del ejercicio	2 294 612,86	-	-	(2 294 612,86)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 929 594,56	-	-	-	-	-	1 929 594,56
Reembolsos	(13 358 986,56)	-	-	-	-	-	(13 358 986,56)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	27 739 391,19	-	-	1 907 325,15	-	-	29 646 716,34

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 15 de enero de 2009 bajo la denominación social de Alpha Plus Diversification, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 30 de marzo de 2012. Tiene su domicilio social en Plaza de España, 15, 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 23 de enero de 2009 con el número 4.100, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Dicha clase incluye todas las participaciones suscritas antes del 15 de julio de 2010, adicionalmente, incluye las participaciones suscritas después de dicha fecha adquiridas directamente con la Sociedad Gestora del Fondo.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Dicha clase incluye todas las participaciones suscritas después del 15 de julio de 2010 adquiridas a través de las plataformas de comercialización establecidas.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V. con fecha 15 de julio de 2010.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear una clase de serie de participaciones en la que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase C: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000.000 euros.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Participación suscrita por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas o sub-gestionadas por la Sociedad Gestora del Fondo o por clientes con un contrato de gestión discrecional de carteras con la Sociedad Gestora del Fondo.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V. con fecha 23 de junio de 2017.

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

Al 31 de diciembre de 2017, la gestión, administración y representación del Fondo estaba encomendada a Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C, S.A.U., sociedad participada al 100% por Santalucía S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros.

Al 31 de diciembre de 2018, la gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (anteriormente denominada Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U., previamente denominada Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C, S.A.U.) sociedad participada al 100% por Santalucía S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros.

Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. es la sociedad resultante de la fusión por absorción entre Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U. y Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Dicha fusión ha sido aprobada con fecha 14 de junio de 2018 por la C.N.M.V.

Tal y como se indicaba en el proyecto de fusión suscrito por los Órganos de Administración de ambas sociedades una vez aprobada la fusión por parte de la C.N.M.V., Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U., cambiaría su denominación social por la de Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

Con fecha 21 de diciembre de 2018, se registra el cambio de denominación social de Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U. por la de Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.

Al 31 de diciembre de 2018, la entidad depositaria del Fondo es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Con fecha 8 de junio de 2018 se produjo la sustitución efectiva de Santander Securities Services, S.A. por BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. 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. Al 31 de diciembre de 2017, la entidad depositaria del Fondo era Santander Securities Services, S.A.

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:

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

En el ejercicio 2018, las comisiones de gestión han sido las siguientes:

	Clase A (*)	Clase B	Clase C (*)	Clase D
Comisión de gestión Sobre patrimonio (*)	0,80%	1,30%	0,65%	0,35%

(*) Aplicables desde el 1 de enero de 2018.

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

(Expresada en euros)

En el ejercicio 2017, las comisiones de gestión fueron las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase D
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	1,00%	1,30%	0,75%	0,35%
Comisión de resultados (**)	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%

(**) Comisión sobre resultados positivos superiores al tipo de interés EONIA medio anual. Esta comisión ha sido eliminada a partir del 1 de enero de 2018.

Igualmente, el Folleto informativo y otra documentación legal del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. A partir del 8 de junio de 2018, la comisión aplicada es 0,06%. Para el ejercicio 2017, así como el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 8 de junio de 2018, dicha remuneración ascendió a 0,10%.

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

En base a la Directiva 2014/65/UE (MiFID II) que ha entrado en vigor el 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora ha procedido a la redefinición de las clases de participaciones en la que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" en aquellos Fondos que disponen de clases, rediseñando la estructura de comisiones de gestión y definición de los colectivos.

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.

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.

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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 la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

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

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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.

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

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.

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 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.

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

(Expresada en euros)

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) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) 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".

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

k) 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.

l) 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.

m) 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".

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2018	2017
Depósitos de garantía	36 732,69	499 792,99
Administraciones Públicas deudoras	<u>86 771,69</u>	<u>56 426,21</u>
	<u>123 504,38</u>	<u>556 219,20</u>

El capítulo "Deudores - Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	85 044,96	56 426,21
Otros	<u>1 726,73</u>	<u>-</u>
	<u>86 771,69</u>	<u>56 426,21</u>

5. Acreedores

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

	2018	2017
Operaciones pendientes de liquidar	-	100 464,48
Administraciones Públicas acreedoras	11,32	19 265,91
Otros	<u>20 759,23</u>	<u>159 588,31</u>
	<u>20 770,55</u>	<u>279 318,70</u>

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo registrado en el epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" se liquidó en los primeros días del mes de enero de 2018.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 recoge otras retenciones. Al 31 de diciembre de 2017, recogía el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	3 359 202,70	10 813 697,93
Valores representativos de deuda	1 428 803,51	3 615 313,49
Instrumentos de patrimonio	942 519,28	5 375 863,63
Instituciones de Inversión Colectiva	987 879,91	1 822 520,81
Cartera exterior	10 249 344,53	15 617 620,09
Valores representativos de deuda	8 102 079,68	8 492 412,05
Instrumentos de patrimonio	1 968 317,24	7 125 208,04
Instituciones de Inversión Colectiva	178 947,61	-
Intereses de la cartera de inversión	80 263,34	135 609,34
	13 688 810,57	26 566 927,36

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 2018. 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 2017.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España y en Santander Securities Services, S.A., respectivamente.

7. Tesorería

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

	2018	2017
Cuentas con el Depositario		
Cuentas en euros	1 880 408,53	2 142 633,39
Cuentas en divisa	-	682 911,57
Otras cuentas de tesorería	-	0,03
	1 880 408,53	2 825 544,99

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (al 31 de diciembre de 2018 y 2017 BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España y Santander Security Services, S.A., respectivamente), remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>14 843 088,90</u>	<u>27 742 551,49</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 154 272,65</u>	<u>2 066 666,23</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,86</u>	<u>13,42</u>
Número de partícipes	<u>118</u>	<u>61</u>
Clase B	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>789 057,13</u>	<u>1 330 571,45</u>
Número de participaciones emitidas	<u>62 408,57</u>	<u>100 284,12</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,64</u>	<u>13,27</u>
Número de partícipes	<u>13</u>	<u>12</u>
Clase D	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>39 806,90</u>	<u>573 593,40</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 845,65</u>	<u>39 446,72</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,99</u>	<u>14,54</u>
Número de partícipes	<u>2</u>	<u>59</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se han suscrito participaciones de la Clase C.

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno en ambos ejercicios, representando el 82,05% y el 79,98%, 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 participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

Participes	2018		2017	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
Santalucia, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	82,05%	-	79,98%	-
	<u>82,05%</u>		<u>79,98%</u>	

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 2018 y 2017, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La base imponible negativa del ejercicio 2018 será reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Perdidas fiscales a compensar" en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

11. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2018 ascienden a 3.500 euros. En el ejercicio 2017, los honorarios percibidos por Ernst & Young, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales ascendieron a 3.500 euros.

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
UNNIM0,702019-01-28	EUR	194 374,08	5 878,90	190 418,96	(3 955,12)	ES0214973051
CEDULAS TDA 6 FTA3,882025-05-23	EUR	83 547,87	8 715,88	113 909,59	30 361,72	ES0317046003
ESTACIONAMIENTOS Y S6,882021-07-23	EUR	306 850,41	5 613,82	318 882,29	12 031,88	ES0205037007
CAIXABANK SAG,752024-06-13	EUR	202 340,58	485,20	201 831,54	(509,04)	ES0840609004
IBERCAJAJ7,002023-04-06	EUR	201 723,52	2 953,28	181 324,99	(20 398,53)	ES0844251001
OBRASCON HUARTE4,752019-01-14	EUR	100 608,09	3 177,20	51 839,28	(48 768,81)	XS1043961439
BBVA5,882023-09-24	EUR	397 300,00	618,21	370 596,86	(26 703,14)	ES0813211002
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 486 744,55	27 442,49	1 428 803,51	(57 941,04)	
admitidas cotización						
TECNICAS REUNIDAS	EUR	86 196,32	-	82 863,22	(3 333,10)	ES0178165017
VIDRALA	EUR	72 208,62	-	77 077,70	4 869,08	ES0183746314
INDITEX	EUR	181 196,22	-	144 917,40	(36 278,82)	ES0148396007
Talgo SA	EUR	165 620,50	-	186 833,52	21 213,02	ES0105065009
Merlin Properties So	EUR	102 870,11	-	98 413,13	(4 456,98)	ES0105025003
Prosegur Cash SA	EUR	229 324,55	-	190 469,99	(38 854,56)	ES0105229001
EUSKALTEL SA	EUR	190 233,99	-	161 944,32	(28 289,67)	ES0105075008
GRUPO NOSTRUM RNL SA	EUR	43 445,26	-	-	(43 445,26)	ES0162603007
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 071 095,57	-	942 519,28	(128 576,29)	
Acciones y participaciones Directiva						
ALPHA PLUS RENTA FIJ	EUR	892 762,60	-	987 879,91	95 117,31	ES0108686009
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		892 762,60	-	987 879,91	95 117,31	
TOTAL Cartera Interior		3 450 602,72	27 442,49	3 359 202,70	(91 400,02)	

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA P. GRECIA0,002042-10-15	EUR	567,00	418,61	(240,95)	(807,95)	GRR000000010
FINLOMBARDA SPA1,532022-09-22	EUR	300 027,61	1 251,11	295 627,00	(4 400,61)	XS1689241278
CASSA DEPOSITI PREST1,472024-03-25	EUR	192 948,00	2 928,80	189 147,80	(3 800,20)	IT0005008484
TOTALES Deuda pública		493 542,61	4 598,52	484 533,85	(9 008,76)	
Renta fija privada cotizada						
AXA SA5,502019-01-22	USD	262 346,27	(1 599,02)	248 435,59	(13 910,68)	XS0876682666
CELULOSE BEIRA INDUS2,142028-05-28	EUR	200 000,00	403,40	198 489,34	(1 510,66)	PTBINMOM0008
ALD INTERNATIONAL0,882022-07-18	EUR	198 982,00	950,88	195 897,80	(3 084,20)	XS1647404554
FORD MOTOR0,412023-11-15	EUR	299 223,00	247,59	259 399,56	(39 823,44)	XS1821814982
BAWAG GROUP AG5,002025-05-14	EUR	199 821,59	1 354,23	179 674,84	(20 146,75)	XS1806328750
AZIMUT HOLDING SPA2,002022-03-28	EUR	312 378,54	2 195,49	298 646,81	(13 731,73)	XS1533918584
HOIST FINANCE AB1,132021-10-04	EUR	300 256,36	745,30	294 695,65	(5 560,71)	XS1692378323
QUINTILES IMS INC3,252020-03-15	EUR	200 928,22	1 589,64	196 582,25	(4 345,97)	XS1533922776
NAVIERA ARMAS SA6,502019-07-31	EUR	314 121,74	(4 132,39)	299 435,72	(14 686,02)	XS1459821036
FOMENTO ECONOMICO ME1,752023-03-20	EUR	301 323,48	3 619,34	306 007,74	4 684,26	XS1378895954
KENNEDY WILSON EUR R3,252025-08-12	EUR	307 211,76	(1 182,75)	289 318,37	(17 893,39)	XS1321149434
CREDIT SUISSE USA IN0,002025-11-26	EUR	285 683,96	1 225,63	282 274,37	(3 409,59)	XS1280111961
URENCO FINANCE NV2,252022-05-05	EUR	298 754,15	2 501,29	311 180,19	12 426,04	XS1269854870
OBRASCON HUARTE5,502019-01-14	EUR	201 678,18	9 835,86	100 220,93	(101 457,25)	XS1206510569
BLACKSTONE PP EUR HO1,402022-04-06	EUR	100 490,00	575,94	99 756,64	(733,36)	XS1851268463
RCI BANQUE SA0,252024-11-04	EUR	300 447,57	75,65	275 533,15	(24 914,42)	FR0013292687
ASSICURAZIONI GENERA10,132022-07-10	EUR	261 192,37	369,24	256 697,66	(4 494,71)	XS0802638642
ASSICURAZIONI GENERA4,132026-05-04	EUR	107 766,41	275,97	106 467,96	(1 298,45)	XS1062900912
SOCIETE FONCIERE LYO1,882021-08-26	EUR	299 180,15	148,75	310 282,04	11 101,89	FR0012346856
EDENRED1,382024-12-10	EUR	259 457,70	15 201,98	285 568,53	26 110,83	FR0012599892
FLOWERVE CORPORATIO1,252021-12-17	EUR	300 723,72	2 697,89	298 037,56	(2 686,16)	XS1196536731
PETROLEOS MEXICANOS2,752027-04-21	EUR	251 642,11	15 401,87	238 662,83	(12 979,28)	XS1172951508
GESTAMP FUNDING LUXE3,502019-05-15	EUR	309 617,82	(5 869,29)	300 691,96	(8 925,86)	XS1409497283
RABOBANK STICHTING A6,502049-01-01	EUR	332 128,70	(467,63)	322 166,96	(9 961,74)	XS1002121454
Intrum Justitia AB2,752019-07-15	EUR	201 444,86	1 657,17	184 608,94	(16 835,92)	XS1634531344
AXZON AS4,502019-06-30	EUR	301 485,27	505,46	276 883,54	(24 601,73)	DK0030398979
UNICREDIT SPA0,382023-06-30	EUR	300 662,12	1 062,60	280 577,58	(20 084,54)	IT0005199267
NORWEGIAN AIR SHUTTLE7,252019-12-11	EUR	200 761,75	476,64	190 601,61	(10 160,14)	NO0010753437
JOSE MELLO SAUDE4,002023-09-28	EUR	201 237,41	1 811,84	204 639,27	3 401,86	PTJLLCOM0009
SOCIETE GENERALE FR6,752021-04-07	EUR	220 191,43	(1 235,95)	206 226,77	(13 964,66)	XS0867620725

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ATRIUM EUROPEAN REAL3.632022-07-17	EUR	307 762,68	(2 220,29)	319 883,67	12 120,99	XS1118586244
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 938 901,32	48 222,33	7 617 545,83	(321 355,49)	
Acciones admitidas cotización						
Fresenius SE & Co KG	EUR	100 758,07	-	75 139,74	(25 618,33)	DE0005785604
DUERR AG	EUR	237 977,08	-	178 020,43	(59 956,65)	DE0005565204
FREEMPORT-MCMORAN INC	USD	198 014,44	-	143 280,86	(54 733,58)	US35671D8570
Cerved Information S	EUR	109 309,92	-	85 659,66	(23 650,26)	IT0005010423
Palfinger AG	EUR	102 466,15	-	83 694,00	(18 772,15)	AT0000758305
Stabilus SA	EUR	102 384,27	-	95 493,85	(6 890,42)	LU1066226637
DANIELI & CO	EUR	100 347,99	-	93 086,00	(7 261,99)	IT0000076502
AP MOLLER - MAERSK A	DKK	100 410,92	-	97 555,15	(2 855,77)	DK0010244508
ING BANK NV	EUR	101 489,33	-	91 935,70	(9 553,63)	NL0011821202
CARREFOUR SA	EUR	191 528,85	-	142 629,06	(48 899,79)	FR0000120172
ATENTO SA	USD	239 122,21	-	113 816,58	(125 305,63)	LU1102842090
IMCD GROUP	EUR	133 670,89	-	149 688,00	16 017,11	NL0010801007
SONAE INVESTIMENTOS-	EUR	112 295,07	-	108 082,35	(4 212,72)	PTSON0AM0001
KONINKLIJKE BOSKALIS	EUR	183 624,80	-	144 200,28	(39 424,52)	NL0000852580
PORTUGEL	EUR	112 609,97	-	99 979,20	(12 630,77)	PTPTI0AM0006
THYSSEN KRUPP AG	EUR	177 152,08	-	123 000,78	(54 151,30)	DE0007500001
ELIS SA	EUR	191 124,37	-	143 055,60	(48 068,77)	FR0012435121
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 494 286,41	-	1 968 317,24	(525 969,17)	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES MSCI GLOBAL	USD	152 849,99	-	178 947,61	26 097,62	US46434G8556
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		152 849,99	-	178 947,61	26 097,62	
TOTAL Cartera Exterior		11 079 580,33	52 820,85	10 249 344,53	(830 235,80)	

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos EUR BUND 10A 6%1	EUR	-	2 433 600,00	-
TOTALES Futuros vendidos		-	2 433 600,00	
TOTALES		-	2 433 600,00	

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores representativos de deuda						
COMUNIDAD DE MAD4 302026-09-15	EUR	79 093,13	6 739,77	117 821,79	38 728,66	ES0000101263
ACCIONA SA5 552024-04-29	EUR	225 595,16	6 639,84	227 384,97	1 789,81	XS1059385861
GRUPO EMPRESARIAS 382022-11-01	EUR	304 966,96	1 438,03	321 786,16	16 819,20	XS1117280112
CAMPOFRIO FOOD G3 382022-03-15	EUR	82 927,12	2 926,31	79 952,66	(2 974,46)	XS1117299211
ESTACIONAMIENTOS6 882021-07-23	EUR	306 850,41	6 865,37	321 835,48	14 985,07	ES0205037007
CRITERIA CAIXA C1 502023-05-10	EUR	300 149,59	2 903,25	303 280,86	3 131,27	ES0205045018
OBRASCON5 502023-03-15	EUR	201 678,18	3 207,92	205 721,46	4 043,28	XS1206510569
AUTOP ATLANTICO 4 752020-04-01	EUR	100 223,25	(184,80)	104 884,44	4 661,19	ES0211839206
BBVA-BBV0 692020-01-28	EUR	194 374,08	248,81	198 676,96	4 302,88	ES0214973051
CEDULAS TDA 6 FO3 882025-05-23	EUR	83 547,87	7 448,36	117 420,34	33 872,47	ES0317046003
SA DE OBRAS SERV7 502018-12-19	EUR	200 759,03	(67,19)	203 861,45	3 102,42	ES0376156008
FOMENTO DE CONST6 502020-10-30	EUR	154 331,44	1 447,81	153 843,65	(87,79)	XS0457172913
NH HOTELES3 752023-10-01	EUR	308 065,85	1 561,43	319 039,73	10 973,88	XS1497527736
FOMENTO DE CONST1 412022-06-08	EUR	300 738,88	2 321,50	307 143,09	6 404,21	XS1627337881
INTRUM JUSTITIA 2 752022-07-15	EUR	201 444,86	2 694,25	201 730,15	285,29	XS1634531344
CRITERIA CAIXA C6 752024-06-13	EUR	202 340,58	712,5	222 607,20	20 266,62	ES0840609004
BANKIA4 002024-05-22	EUR	191 302,31	4 909,59	208 323,10	17 020,79	ES0213307004
TOTALES Valores representativos de deuda		3 438 388,70	51 812,75	3 615 313,49	176 924,79	
Instrumentos de patrimonio						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	885 818,25	-	1 066 533,30	180 715,05	ES0105015012
TALGO S A	EUR	641 442,70	-	574 965,00	(66 477,70)	ES0105065009
EUSKALTEL SA	EUR	738 995,97	-	611 820,00	(127 175,97)	ES0105075008
BANCO SANTANDER	EUR	562 167,60	-	547 900,00	(14 267,60)	ES0113900J37
FERROVIAL SA	EUR	12 801,49	-	12 660,83	(140,66)	ES0157097017
ACERINOX SA	EUR	752 202,60	-	685 112,50	(67 090,10)	ES0184262212
ALMIRALL SA	EUR	950 721,29	-	709 750,00	(240 971,29)	ES0118900010
PHARMA MAR SA	EUR	514 064,69	-	496 000,00	(18 064,69)	ES0132105018
VISCOFAN SA	EUR	631 390,14	-	671 122,00	39 731,86	ES0169501030
TOTALES Instrumentos de patrimonio		5 689 604,73	-	5 375 863,63	(313 741,10)	

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instituciones de inversión colectiva						
ALPHA PLUS IBERICO ACCIO	EUR	350 000,01	-	457 591,08	107 591,07	ES0108642002
ALPHA PLUS RENTA FIJA DI	EUR	892 762,60	-	1 023 899,59	131 136,99	ES0108686009
IBERIAN VALUE, FI	EUR	244 569,10	-	341 030,14	96 461,04	ES0147229001
TOTALES Instituciones de inversion colectiva		1 487 331,71	-	1 822 520,81	335 189,10	
TOTAL Cartera Interior		10 615 325,14	51 812,75	10 813 697,93	198 372,79	

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores representativos de deuda						
TA MFG LTD3 622023-04-15	EUR	206 505,65	1 186,16	205 298,26	(1 207,39)	XS1212668062
FINLOMBARDA SPA 1 532022-09-22	EUR	300 027,61	1 261,00	298 286,53	(1 741,08)	XS1689241278
HELLENIC REPUBLIC 002042-10-15	EUR	567,00	236,08	109,79	(457,21)	GRR000000010
RABOBANK STICHT16 502050-12-29	EUR	332 128,70	(179,56)	372 623,07	40 494,37	XS1002121454
FONCIERE LYONNAI 882021-11-26	EUR	299 180,15	836,38	315 725,04	16 544,89	FR0012346856
TDF INFRASTRUCTU2 882022-10-19	EUR	324 127,25	(2 167,17)	331 199,54	7 072,29	FR0013016631
ASSICURAZIONI GE4 122026-05-04	EUR	107 766,41	911,90	118 377,71	10 611,30	XS1062900912
NET4GAS SRO3 502026-07-28	EUR	101 615,24	1 133,06	113 503,55	11 888,31	XS1090449627
NET4GAS SRO2 502021-07-28	EUR	205 048,24	434,37	216 479,45	11 431,21	XS1090450047
EXPEDIA INC 2 502022-06-03	EUR	313 419,19	2 026,31	320 034,53	6 615,34	XS1117297512
ATRIUM EUROPEAN 3 622022-10-17	EUR	307 762,68	193,36	335 206,33	27 443,65	XS1118586244
EDENRED1 382025-03-10	EUR	259 457,70	10 937,03	300 053,04	40 595,34	FR0012599892
FOMENTO ECONOMI1 752023-03-20	EUR	301 323,48	3 811,83	314 629,39	13 305,91	XS1378895954
PETROLEOS MEXICA2 752027-04-21	EUR	251 642,11	11 664,62	282 541,48	30 899,37	XS1172951508
FLOWSERVE FIN1 252022-03-17	EUR	300 723,72	2 846,52	297 134,39	(3 589,33)	XS1196536731
URENCO FINANCE N2 252022-08-05	EUR	298 754,15	3 122,39	322 329,80	23 575,65	XS1269854870
AXZON AS4 502021-05-26	EUR	301 485,27	1 312,50	302 377,50	892,23	DK0030398979
KENNEDY WILSON R3 252025-11-12	EUR	307 211,76	150,70	313 836,01	6 624,25	XS1321149434
SAPPI PAPIER HOL4 002023-04-01	EUR	212 074,63	1 507,41	210 386,37	(1 688,26)	XS1383922876
GESTAMP FUND LUX3 502023-05-15	EUR	309 617,82	(961,70)	317 345,49	7 727,67	XS1409497283
NAVIERA ARMAS S 6 502023-07-31	EUR	314 121,74	3 358,33	316 688,33	2 566,59	XS1459821036
CELLNEX TELECOM2 382024-01-16	EUR	308 433,48	6 743,16	304 080,60	(4 352,88)	XS1468525057
UNICREDITO ITALI2 002023-06-30	EUR	300 662,12	16,67	299 428,33	(1 233,79)	IT0005199267
GRIFOLS SA3 202025-05-01	EUR	297 713,00	1 763,94	305 593,09	7 880,09	XS1598757760
INTESA SANPAOLO 622022-04-19	EUR	301 702,72	382,95	307 522,54	5 819,82	XS1599167589
HIPERCOR S A3 882022-01-19	EUR	208 476,56	4 799,14	216 480,85	8 004,29	XS1169199152
HOIST KREDIT AB1 122021-10-04	EUR	300 256,36	815,77	299 211,93	(1 044,43)	XS1692378323
ASSICURAZIONI GE10 122042-07-10	EUR	261 192,37	9 708,90	276 607,83	15 415,46	XS0802638642
SOCIETE GENERALE6 752049-10-07	EUR	220 191,43	3 150,00	224 603,50	4 412,07	XS0867620725
AXA5 502049-07-22	USD	262 346,27	6 065,75	257 347,70	(4 998,57)	XS0876682666
GVM DEBENTURES L5 752018-02-14	EUR	196 767,74	4 699,73	195 810,25	-957,49	XS0878451920
JOSE DE MELLO SA4 002023-09-28	EUR	201 237,41	2 029,06	201 559,83	322,42	PTJLLCOM0009
TOTALES Valores representativos de deuda		8 213 539,96	83 796,59	8 492 412,05	278 872,09	

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos de patrimonio						
CARREFOUR	EUR	654 417,74	-	541 200,00	(113 217,74)	FR0000120172
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	804 137,73	-	756 318,75	(47 818,98)	NL0011794037
KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	666 815,00	-	754 320,00	87 505,00	NL0000852580
FUGRO NV	EUR	925 003,98	-	818 370,00	(106 633,98)	NL0000352565
ARCELORMITTAL	EUR	501 669,15	-	542 300,00	40 630,85	LU1598757687
FINMECCANICA SPA	EUR	712 452,70	-	694 400,00	(18 052,70)	IT0003856405
DUERR AG	EUR	501 113,09	-	532 750,00	31 636,91	DE0005566204
FRESENIUS	EUR	623 913,27	-	650 700,00	26 786,73	DE0005785604
ACCELL GROUP EUR	EUR	720 089,86	-	659 624,79	(60 465,07)	NL0009767532
IWG PLC	GBP	870 975,60	-	725 224,50	(145 751,10)	JE00BYVQYS01
FLOW TRADERS	EUR	473 111,30	-	450 000,00	(23 111,30)	NL0011279492
TOTALES Instrumentos de patrimonio		7 453 699,42	-	7 125 208,04	(328 491,38)	
TOTAL Cartera Exterior		15 667 239,38	83 796,59	15 617 620,09	(49 619,29)	

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compromisos por operaciones largas				
Forward GBP EUR FISICA	-	-	15 820,67	02/01/2018
CAH8 Index	-	-	1 345 000,00	16/03/2018
IBF8 Index	-	-	4 108 000,00	19/01/2018
TOTALES Compromisos por operaciones largas			5 468 820,67	
TOTALES Cartera derivados			5 468 820,67	

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

2018 se ha caracterizado por ser un año de mucha incertidumbre política, volatilidad en los mercados y por haber cerrado en negativo casi todas las clases de activos.

En Estados Unidos, la Reserva Federal ha realizado cuatro subidas de tipos de interés en 2018, situando el precio del dinero en el rango 2,25% y 2,50%, indicando mejoras en los indicadores macroeconómicos. Solo a modo indicativo, la última vez que los tipos estaban en ese nivel fue en marzo de 2008. La estimación para el año que comienza es de dos subidas adicionales para apoyar la expansión de la actividad económica y las condiciones del mercado laboral, según ha argumentado la FED. La inflación se ha mantenido cercana al 2% en tasa interanual, sin que se haya producido ningún cambio en las expectativas de largo plazo. En cambio, el organismo monetario ha revisado a la baja en dos décimas su pronóstico de crecimiento para 2019, hasta el 2,3%; manteniendo estable la tasa de desempleo en 3,7%.

La guerra comercial entre Estados Unidos y China que comenzó en marzo con la imposición de aranceles a la importación de productos de dichas regiones ha continuado a lo largo de todo el año. No obstante, en la cumbre del G20 celebrada en diciembre en Buenos Aires, los presidentes de ambos países se dieron un plazo de 90 días para negociar una solución al conflicto. El pacto implica no imponer los nuevos aranceles a partir del 1 de enero, que ya se habían anunciado, aunque se mantienen los gravámenes en vigor. De hecho, las tensiones han seguido en pie con la detención de Meng Wanzhou, directiva de la compañía china Huawei, en Canadá, al ser acusados de saltarse las sanciones contra Irán. En la Eurozona, el discurso del BCE sigue siendo distinto y no se espera una subida de tipos como mínimo hasta septiembre de 2019. Aun así, debido a la mejora de la inflación subyacente, el presidente Mario Draghi comunicó la finalización del programa de estímulos (quantitative easing) a finales de diciembre. En cuanto a las estimaciones de crecimiento, el Banco Central Europeo ha rebajado la previsión de PIB hasta 1,7% desde 1,8% anterior. La demanda doméstica sigue siendo un motor expansivo para la Zona con incremento de los salarios en la mayoría de regiones del Euro. Sin embargo, la contribución negativa de la demanda externa podría sugerir una ralentización del comercio global. En el ámbito político, el presupuesto de Italia ha copado los principales titulares. A pesar de que la Comisión Europea rechazó en un primer momento los datos que el gobierno presentó, finalmente llegaron a un acuerdo para 2019 tras la rebaja italiana de su previsión de déficit al 2,04% (desde el 2,40% inicialmente propuesto). El episodio de Brexit, pese a los rumores o planteamientos de un posible nuevo referéndum, sigue en pie con la fecha prevista sin cambios: 29 de marzo y sin que se haya llegado a un acuerdo entre la Unión Europea y Reino Unido sobre las medidas concretas a aplicar. En este periodo, la primera ministra británica, Theresa May, se ha enfrentado a una moción de censura de la que salió victoriosa (200 diputados conservadores decidieron respaldar su liderazgo) aunque anunció que no se presentará a las próximas elecciones previstas para 2022. Por el lado de los emergentes, Argentina y Turquía coparon los titulares en verano. La lira turca sufrió una gran caída frente al dólar, principalmente en agosto. El banco central comunicó que aportaría toda la liquidez que las entidades bancarias necesitaran y efectuó una subida de tipos de interés para calmar a los inversores, aunque los problemas estructurales continúan en un país donde la inflación se sitúa por encima del 20% desde niveles del 11,9% en 2017 y 8,5% en 2016. En Argentina, la crisis también saltó con el desplome de su divisa, tasas de inflación de más del 47% en 2018 (24,8% en 2017) y confianza crediticia en dudas, lo que llevó al gobierno

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

del país a solicitar ayuda económica al FMI. Esto se tradujo en un préstamo por importe de 50.000 millones de dólares en un primer momento, que posteriormente fue ampliado en 7.000 millones adicionales. Cabe destacar que los ajustes monetarios en la economía americana están afectando a las economías emergentes que dependen en mayor medida de la financiación externa. También hubo elecciones en Brasil, donde el candidato del Partido Social Liberal, Bolsonaro, ganó a su opositor Haddad (Partido de los Trabajadores) en la segunda vuelta. En India, la dimisión de Patel (el gobernador del Banco Central) alegando "motivos personales" fue algo inesperado. Tras su salida, el Primer Ministro del país eligió un nuevo gobernador (Shaktikanta Das) por un periodo de 3 años que deberá hacer frente a los problemas de liquidez que han sufrido algunas empresas del sector NBFCs (Non Banking Financial Company) en una economía donde la demanda interior sigue siendo su principal contribuidor al PIB del país. En este contexto económico, las bolsas mundiales cierran el periodo en negativo: el S&P 500 americano cede un 4,39% en el año, el Eurostoxx 50 un 11,34%, el Ibex 35 un 11,52% y el FTSE 100 inglés un 8,78%. Los bonos de gobierno han tenido un comportamiento diverso en las distintas economías: la referencia americana a 10 años ha pasado del 2,41% al 2,69%, aunque a lo largo del año el bono llegó a superar niveles de 3,20%; habiéndose invertido en estos últimos meses la pendiente de la curva en los tramos 2-5 años, consecuencia del final de ciclo de su economía. En Europa, el bund alemán a 10 años ha pasado de una rentabilidad del 0,46% al 0,24%, aunque en el primer trimestre del año estuvo cotizando por encima de 0,76%. Claramente ha actuado, una vez más, como activo refugio frente a la volatilidad de los mercados tanto de crédito como de renta variable. En Italia, la referencia a 10 años se ha movido del 2,09% al 2,74% con mucha volatilidad en el periodo incentivada por la falta de consenso para la aprobación de los presupuestos (llegando a tocar niveles del 3,68%). En España, el bono a 10 años se redujo del 1,61% al 1,42% (tras haber ampliado hasta el 1,73% en el periodo), con la prima de riesgo cerrando el año en 117 puntos básicos. En crédito, ampliación generalizada en todos los sectores (financiero, healthcare, energía, autos, inmobiliario...), tanto en los nombres con grado de inversión como en el segmento de high yield. La referencia de petróleo West Texas Intermediate ha caído un 24,84% en el año, situándose en 45,41 USD/barril a cierre de año y el oro cierra el año en 1281 dólares/barril, con una caída del 1,63% desde enero.

Con todo esto, AP Gestión Flexible FI ha caído un 4,30%, frente al -14,34% que ha perdido el Euro Stoxx 50 (Sx5e Index) y un -14,97% del Ibex 35 (Ibex Index). Durante este periodo, hemos vendido las posiciones de renta variable que tenía el fondo en Telefónica, Acerinox, Accell Leonardo, Pharma Mar y Tarkett entre otras. Por el lado de las compras de renta variable hemos entrado en Danielli, Freeport-Mcmoran, Sonae, Navigator, Vidrala, Técnicas Reunidas y Merlín. Por el lado de la renta fija, hemos vendido parcial o totalmente las posiciones que tenía el fondo en bonos financieros del Santander flotantes del 2024, Bankia 2024, La Caixa 2023. En bonos corporativos vendíamos Redexis 21, Canal Isabel II 25, FCC Aqualia, NH Hoteles, Grifols, Hipercor o Sappi Papier. Por el lado de las compras, hemos invertido en las emisiones de OHL 23, At1 de Ibercaja, BBVA Y Santander. También hemos comprado la emisión de Blackstone del 22 y bonos flotantes de Ford, Celbi o Renault. En otras IIC hemos deshecho la posición en el ETF Gold Miners.

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Todas las operaciones indicadas anteriormente se han realizado con el objetivo de mejorar el perfil de rentabilidad/riesgo del fondo, dentro de los límites establecidos en el folleto de inversión

Durante el periodo, el fondo ha realizado una venta de futuros del bund que servía de cobertura de tipos de interés de la cartera de renta fija.

No hay inversiones que se encuentren en litigio.

En un entorno de menor crecimiento y expectativas de ralentización de la economía mundial, características de un ciclo maduro, esperamos periodos de volatilidad en los mercados. No obstante, los principales indicadores económicos no apuntan a una recesión en Estados Unidos para el corto plazo. Con este contexto, nuestro posicionamiento está orientado a mantener una cartera diversificada, seleccionando los mejores gestores dentro de cada mercado, de manera que el fondo esté más protegido frente a posibles caídas de mercado y pueda capturar la revalorización de los valores. Seguiremos atentos a los eventos políticos mundiales, como el Brexit o el auge del proteccionismo.

El patrimonio asciende a 15.672 miles de euros y el número de partícipes es de 131.

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

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

ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

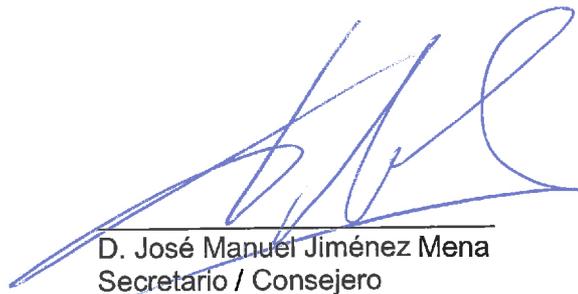
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 11 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de ALPHA PLUS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

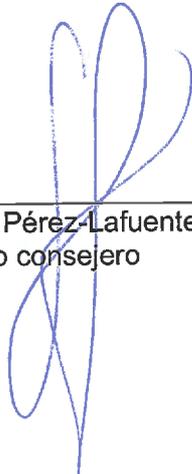
FIRMANTES:



D. Andrés Romero Peña
Presidente



D. José Manuel Jiménez Mena
Secretario / Consejero



D. Alejandro Pérez-Lafuente Suarez
Secretario no consejero



D. Carlos Babiano Espinosa
Consejero