

ALPHA PLUS RENTABILIDAD ABSOLUTA, FI

Nº Registro CNMV: 4111

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) ALPHA PLUS GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.alphaplus.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/AYALA, 27, 6º IZQ 28001 - MADRID (MADRID) (917813276)

Correo Electrónico

info@alphaplus.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/03/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Autor, gestionado por Francisco Esteban Tomás con alta vinculación al gestor y cuya sustitución sería un cambio en la política de inversión y control de riesgo.

Los niveles de volatilidad serán inferiores al 8% anual, con un objetivo de rentabilidad anual no arantizado de eonia+500 puntos básicos.

El fondo estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), a renta fija (RF), variable (RV), mercados monetarios(MM), divisa y derivados, sin que exista redeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo.

No existen límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni por Capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes hasta el 50% de la exposición total.

Se podrá invertir en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos) sin calificación Crediticia predeterminada. La duración media de la cartera de RF estará entre 0 y 10 años.

El riesgo divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Grado máximo exposición a riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto.

El fondo se gestiona con 4 técnicas de gestión alternativa: managed futures, market neutral, global macro y long/short.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las

inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

El fondo podrá invertir en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pudiendo pertenecer a su vez al grupo de la Gestora.

El fondo cumple con los requisitos exigidos por la Directiva 2009/65/CE.

El fondo invierte en otras Instituciones de Inversión Colectiva, no obstante no podrá invertir más de un 10% del patrimonio en las mismas.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	8,24	4,68	15,53	14,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,05	-0,06	-0,08

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.542.969,63	1.996.785,45	3	91	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE B	0,00	29.177,30	0	5	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	15.789	4.790	3.876	8.942
CLASE B	EUR	0	1.784	959	1.445

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	10,2326	10,4338	10,3210	10,6889
CLASE B	EUR	0,0000	10,3039	10,2180	10,6093

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-1,93	-0,27	-0,71	-0,96	-0,17	1,09	-3,44	-0,05	0,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	02-09-2016	-0,34	13-04-2016	-3,86	22-07-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,01	23-09-2016	0,44	22-04-2016	0,49	18-12-2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,79	0,06	2,40	1,99	1,43	2,00	4,16	1,35	1,00
Ibex-35	28,43	17,93	35,15	29,86	20,31	21,58	18,34	18,72	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,77	1,18	0,44	0,47	0,16	0,24	0,80	1,60	1,95
INDICE	0,16	0,15	0,16	0,16	0,16	0,17	0,11	0,11	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,17	2,17	2,17	2,17	2,07	2,07	2,33	0,35	0,33

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

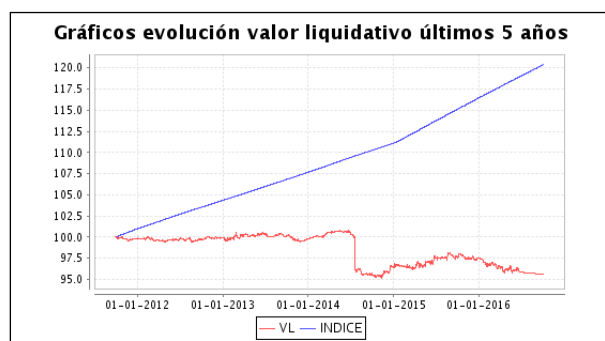
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,29	0,28	0,28	0,29	1,18	1,18	1,14	1,56

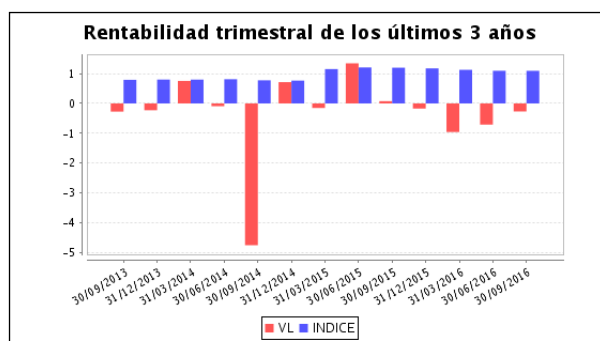
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	-0,77	-1,02	-0,24	0,84	-3,69	-0,31	0,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	07-07-2016	0,00	07-07-2016	-3,88	22-07-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,00	04-07-2016	0,44	22-04-2016	0,49	18-12-2014

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00		2,40	1,99	1,43	2,00	4,17	1,38	1,02
Ibex-35	28,43		35,15	29,86	20,31	21,58	18,34	18,72	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,77		0,44	0,47	0,16	0,24	0,80	1,60	1,95
INDICE	0,16	0,17	0,16	0,16	0,16	0,17	0,11	0,11	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,30	2,30	2,19	2,19	2,09	2,09	2,35	0,38	0,34

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

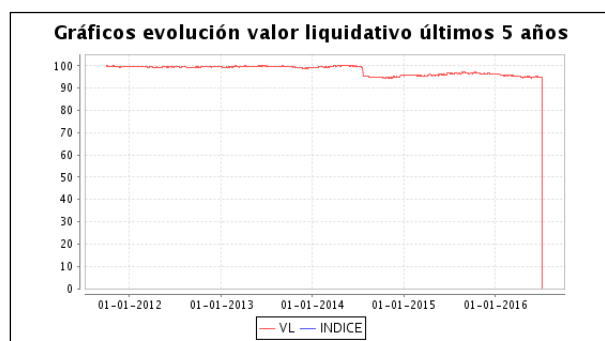
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,02	0,01	0,35	0,34	0,36	1,43	1,43	1,40	1,80

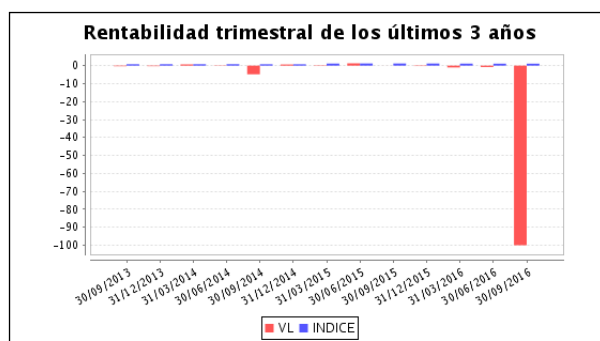
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	7.306	134	2,00
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	3.471	103	1,45
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	52.884	217	7,16
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	16.444	26	-0,27
Global	100.281	386	3,20
Total fondos	180.387	866	3,96

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.610	98,87	16.608	79,91
* Cartera interior	15.610	98,87	16.608	79,91
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	162	1,03	4.147	19,95
(+/-) RESTO	17	0,11	28	0,13
TOTAL PATRIMONIO	15.789	100,00 %	20.783	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.783	23.191	6.574	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-30,10	-9,74	50,03	120,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,27	-0,72	-1,76	-73,07
(+) Rendimientos de gestión	0,01	-0,40	-0,85	-102,44
+ Intereses	0,01	0,00	0,02	69,53
+ Dividendos	0,00	0,28	0,41	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-245,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,47	0,46	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-1,04	-1,54	-100,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,09	0,07	-100,00
± Otros resultados	0,00	-0,19	-0,27	-99,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,32	-0,91	-37,11
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,76	-28,90
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-28,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,02	3,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,06	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.789	20.783	15.789	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

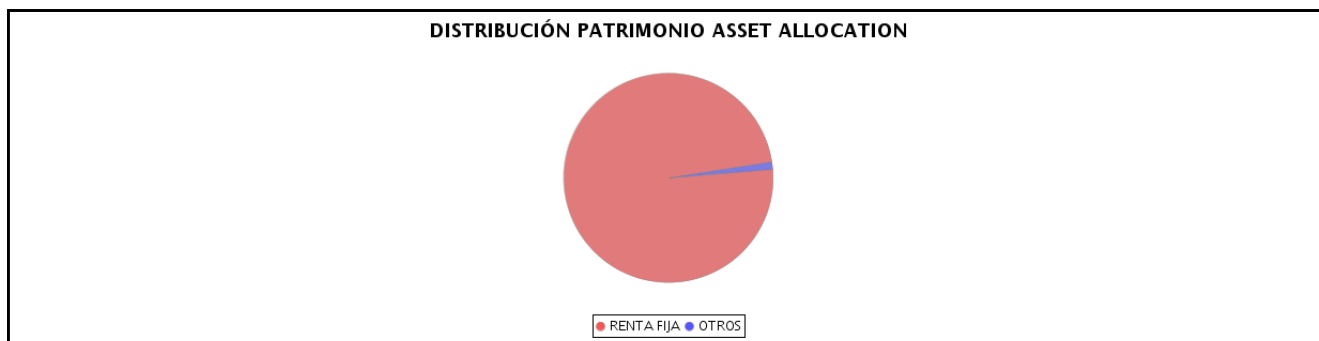
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	15.610	98,88	16.608	81,05
TOTAL RENTA FIJA	15.610	98,88	16.608	81,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.610	98,88	16.608	81,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.610	98,88	16.608	81,05

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 27.07.2016 se comunica a CNMV la disminución del patrimonio del fondo superior al 20% por reembolso de participaciones.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Partícipes significativos: 15.788.611,33 - 100%
 Importes venta repo con depositario en miles de euros: 1.000 - 6,07%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los inversores suelen afrontar el periodo estival con suma cautela ya que en estos meses el descenso del volumen de negociación magnifica los movimientos del mercado. Este año, el comportamiento acumulado durante el tercer trimestre ha sido bueno, sobre todo teniendo en cuenta que el escenario político y económico no era demasiado optimista.

Los mercados se enfrentan a varias corrientes opuestas que mantienen la incertidumbre sobre cuál será la tendencia dominante en lo que queda de año. Por el lado positivo destacan el apoyo de los bancos centrales, una evolución de la economía algo mejor de lo previsto, la recuperación de las materias primas y la estabilización de los mercados emergentes. En negativo encontramos la inestabilidad política, la incertidumbre en el sector financiero europeo, el riesgo de cambio de tendencia en el mercado de deuda, el creciente riesgo terrorista y la situación en oriente medio.

El panorama político a nivel internacional es convulso y ejerce una influencia negativa en los mercados. La inesperada decisión del pueblo británico de abandonar la Unión Europea abrió la puerta a un futuro complejo para Europa. Reino Unido y los socios comunitarios comparten estrechos lazos comerciales y muchos años de desarrollo en sus relaciones políticas y económicas. La victoria del <Brexit> supone el inicio de un complejo y largo proceso de negociación que debe determinar las futuras relaciones entre ambos bloques. A su vez, esta victoria aumenta el riesgo de que se enaltezca el creciente sentimiento anti europeo que ha surgido desde hace varios años en algunos de los países miembros.

Europa se encuentra en un periodo crítico, puesto que a la incertidumbre generada por el <Brexit> se unen la llegada masiva de inmigrantes, el impacto de la oleada de atentados terroristas y la inestabilidad generada por los procesos electorales en algunos de sus miembros.

En los EE. UU se acerca la fecha de las elecciones presidenciales, la elección del presidente del país más poderoso del mundo tiene repercusiones a nivel global a todos los niveles. Los candidatos elegidos por los respectivos partidos, el republicano y el demócrata, presentan luces y sombras reflejando el bajo nivel de popularidad que ambos tienen entre el electorado. Hasta la fecha, los puntos clave de sus respectivos programas electorales apenas se centran en las políticas económicas, siendo la seguridad, la inmigración, las políticas sociales y las relaciones internacionales los focos de atención.

A nivel macro económico se podría decir que las noticias son moderadamente optimistas. Tras el impacto inicial del <Brexit> la incertidumbre provocó un fuerte descenso de los activos de riesgo y una rebaja de las estimaciones de crecimiento. A lo largo del verano los datos macroeconómicos publicados en distintos países fueron en general mejor de lo previsto. Ni Europa ni el Reino Unido han sufrido todavía un impacto significativo en sus principales indicadores

económicos. En los EE. UU hay indicios de que la economía podría reactivarse tras el bache experimentado en los meses precedentes, y en Asia destaca la estabilización de la economía de China.

En un escenario donde el crecimiento económico no ha descendido tanto como se preveía, pero tampoco alcanza la fortaleza suficiente como para generar inflación, los principales Bancos Centrales han mantenido sus políticas ultra expansivas, dando soporte a los mercados. La Reserva Federal ha pospuesto una vez más la siguiente subida de tipos, aunque los comentarios de sus miembros apuntan a que tendrá lugar antes de final de año. Lo más destacable respecto a las políticas monetarias es el leve cambio en el mensaje de algunos Bancos Centrales, que han alertado que las políticas monetarias parecen haber llegado a su límite de influencia sobre la economía, por lo que es necesario que se complementen con medidas fiscales y una mayor inversión pública para apuntalar el crecimiento económico.

A nivel micro económico destaca el buen comportamiento de los sectores cíclicos y una mejora en el sentimiento sobre los activos de riesgo, siendo particularmente llamativo el rebote de los activos en países emergentes. Los precios de las materias primas acumulan ganancias en el año, dando soporte a los países emergentes más ligados a su comportamiento. El crudo se ha mostrado volátil, pero ha consolidado su precio en el rango de los 40 \$ - 50\$ el barril. Este nivel podría romperse al alza tras el principio de acuerdo alcanzado por la OPEP para controlar las cuotas de producción.

Por el lado negativo destaca el sector financiero, principalmente en Europa. En general existe una gran presión sobre los ingresos que se ve agravada por el incremento en los costes regulatorios. El sistema bancario italiano se encuentra en situación crítica, la morosidad se ha disparado hasta el punto de necesitar un plan de rescate que todavía no ha tenido lugar. En Portugal sigue siendo necesario dinero público para mantener algunas de las instituciones más importantes del país. Los bancos británicos se enfrentan a las incertidumbres generadas por el <Brexit> y a la presión regulatoria. En Alemania es especialmente preocupante la situación del Deutsche Bank que podría requerir importantes ampliaciones de capital para hacer frente a las sanciones económicas derivadas de las demandas judiciales en curso.

Con todo, las bolsas han conseguido recuperarse con fuerza desde los mínimos de julio, para entrar en un periodo de consolidación lateral dentro de un rango relativamente estrecho.

En el mercado de deuda se han establecido nuevos mínimos en la deuda gobierno europea, y el mercado corporativo sigue beneficiándose de las compras del BCE. Los tipos a 10 años en Alemania tocaron suelo en -0,15 % y España alcanzó el 0,9%. Las rentabilidades son negativas en la mayoría de países europeos y Japón en los tramos inferiores a 3 años. En este entorno de tipos, las opciones de inversión en activos de poco riesgo son tremendamente complicadas.

De cara al próximo trimestre esperamos que la resolución de las elecciones americanas y los datos macroeconómicos faciliten la ruptura del rango de negociación actual.

Tal como informamos en el informe del primer semestre, a finales del mes de junio, el gestor del fondo, Francisco Esteban, causó baja en la gestora. Al tratarse este fondo de un <fondo de autor>, se ha decidido dejar el fondo totalmente invertido en liquidez. La Gestora está contactando directamente con todos los partícipes informándoles de esta situación. Los partícipes están procediendo a realizar reembolsos o traspasos del fondo.

Durante este trimestre no se han realizado operaciones con derivados. El grado de apalancamiento medio del fondo, según el método de compromiso de derivados ha sido 0%.

El fondo no mantiene posiciones en activos contenidos en el artículo 48.1.j.

Las únicas inversiones realizadas por el fondo durante el presente trimestre han sido en adquisición temporal de activos de deuda pública.

La rentabilidad obtenida por el fondo se pone en relación con el riesgo asumido según los siguientes parámetros de rentabilidad/riesgo. Cerramos el trimestre con una rentabilidad acumulada de -1,93% en la clase A, con una volatilidad anualizada del 1,79%. El fondo no tiene índice de referencia según se especifica en folleto, si bien tiene un objetivo de rentabilidad anual no garantizado de Eonia + 500 p.b. La rentabilidad de este <índice> durante el año ha sido de 3,36% y su volatilidad anualizada del 0,16%. El VaR histórico de la cartera indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El VaR acumulado en 2016 es de 2,17. El VAR diversificado es del 0,12%, que es la máxima pérdida que puede tener la cartera actual del fondo en un plazo de 5 días, con un intervalo de confianza del 99%, si se repitiese el comportamiento de la cartera actual del fondo en los 2 últimos años.

La rentabilidad media ponderada de los fondos de la gestora, con distintas vocaciones inversoras, durante el trimestre fue de 3,96%.

Los gastos de gestión directos, acumulados del año, soportados por el fondo han sido de 0,84% en la clase A y de 0,72% en la clase B.

El patrimonio del fondo al 30.06.16 era para la Clase A de 20.487.593,45 y el de la Clase B 295.274,32 y al 30.09.16 se sitúa en 15.788.633,34 para la Clase A y 0 para la clase B.

El nº de partícipes al 30.06.16 era 91 en la Clase A y 5 en la Clase B. Al 30.09.16 es de 3 en la Clase A y 0 en la Clase B.

~~Debido a lo anterior el nº de partícipes del fondo se sitúa por debajo del mínimo legal de 100.~~

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000120J8 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.05 2016-10-04	EUR	2.251	14,26		
ES00000121A5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.05 2016-10-04	EUR	2.501	15,84	2.250	10,98
ES00000122D7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.05 2016-10-04	EUR	1.605	10,17		
ES00000123Q7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.05 2016-10-04	EUR	2.251	14,26	2.250	10,98
ES00000124B7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.05 2016-10-04	EUR	3.001	19,01	1.500	7,32
ES00000124V5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.05 2016-10-04	EUR	2.000	12,67	2.000	9,76
ES00000126C0 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.05 2016-10-04	EUR	2.000	12,67	1.000	4,88
ES00000127H7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.05 2016-07-07	EUR			3.001	14,65
ES00000124I2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.05 2016-07-07	EUR			2.000	9,76
ES00000121L2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.33 2016-07-01	EUR			1.000	4,88
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.05 2016-07-07	EUR			1.605	7,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		15.610	98,88	16.608	81,05
TOTAL RENTA FIJA		15.610	98,88	16.608	81,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.610	98,88	16.608	81,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.610	98,88	16.608	81,05

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.