ALPHA PLUS RENTABILIDAD ABSOLUTA, FI

Nº Registro CNMV: 4111

Informe Semestral del Primer Semestre 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	7,89	10,47	7,89	14,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,12	-0,08	-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	1.996.785,45	459.095,83	91	95	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	20.488	4.790	3.876	8.942

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	10,2603	10,4338	10,3210	10,6889

(*)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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	mixta	0,05	0,05	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	-1,66	-0,71	-0,96	-0,17	0,08	1,09	-3,44	-0,05	0,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	13-04-2016	-0,34	13-04-2016	-3,86	22-07-2014
Rentabilidad máxima (%)	0,44	22-04-2016	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	2,20	2,40	1,99	1,43	1,63	2,00	4,16	1,35	1,00
Ibex-35	32,48	35,15	29,86	20,31	26,19	21,58	18,34	18,72	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,44	0,47	0,16	0,18	0,24	0,80	1,60	1,95
INDICE	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,17	0,11	0,11	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,17	2,17	2,17	2,07	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.

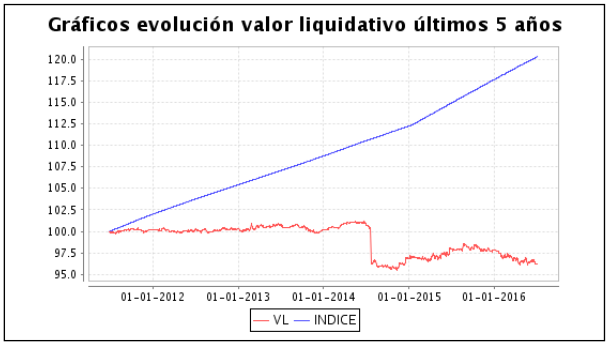
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,28	0,28	0,29	0,30	1,18	1,18	1,14	1,56

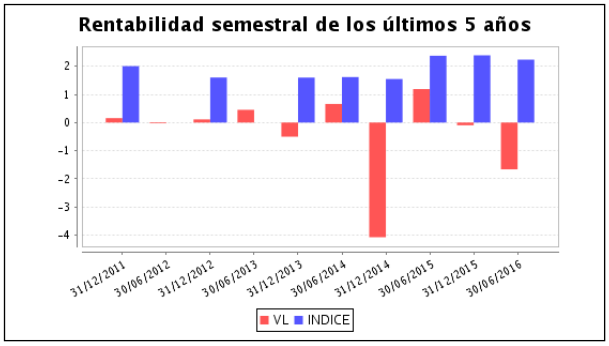
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	7.795	137	-0,56
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	3.433	101	-0,43
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	52.884	158	-8,38
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	20.409	111	-1,67
Global	79.532	396	-2,13
Total fondos	164.053	903	-3,98

*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	16.608	79,91	6.520	99,18
* Cartera interior	16.608	79,91	6.506	98,97
* Cartera exterior	0	0,00	14	0,21
* 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)	4.147	19,95	50	0,76
(+/-) RESTO	28	0,13	4	0,06
TOTAL PATRIMONIO	20.783	100,00 %	6.574	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.574	5.972	6.574	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	71,05	10,02	71,05	2.280,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,43	-0,11	-1,43	4.088,11
(+) Rendimientos de gestión	-0,81	0,51	-0,81	-628,02
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	158,30
+ Dividendos	0,38	0,00	0,38	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	44,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	-0,20	0,43	-807,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,44	0,80	-1,44	-706,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	-0,18	0,07	-228,36
± Otros resultados	-0,25	0,05	-0,25	-1.867,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,63	-0,62	228,34
- Comisión de gestión	-0,50	-0,54	-0,50	213,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	230,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	13,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-43,31
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	-8.508,19
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.783	6.574	20.783	

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

3. Inversiones financieras

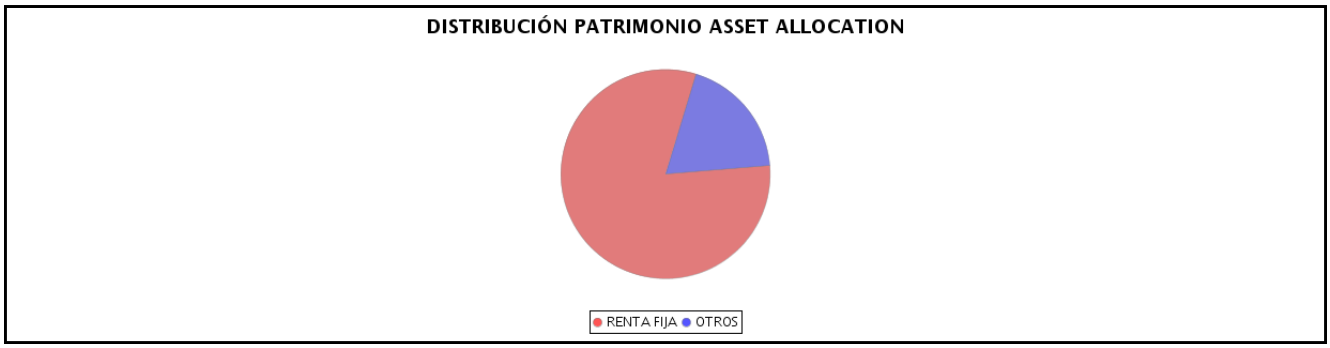
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	16.608	81,05	5.992	125,11
TOTAL RENTA FIJA	16.608	81,05	5.992	125,11
TOTAL IIC			514	10,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.608	81,05	6.506	135,83
TOTAL RV COTIZADA			14	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE			14	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR			14	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.608	81,05	6.520	136,12

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	1	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1	
TOTAL OBLIGACIONES		1	

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 28 de enero de 2016 la CNMV ha inscrito el cambio en el grupo de la sociedad gestora, siendo el nuevo grupo

SANTALUCÍA.

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
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 : 76,17%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 4.723 - 23,14%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 5.144 - 25,2%
Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el depositario: 283 - 1,39%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Hace tiempo que los inversores esperan con anhelo un entorno económico y político que favorezca el buen comportamiento de los activos de riesgo, principalmente de los mercados de acciones. La esperanza de que 2016 fuese el año del despegue de las bolsas ha chocado frontalmente con el incremento de la incertidumbre generada por la inestabilidad política y los recortes en las expectativas de crecimiento global.
El año 2016 comenzaba sumido en las dudas sobre la evolución de las economías emergentes y los desplomes en los precios de las materias primas, que amenazaban la situación financiera de países y empresas ligados a su producción.
El crecimiento en los países desarrollados parecía mantenerse firme a pesar de las amenazas provenientes de la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento global. La evolución de la economía en los EE.UU se mantenía estable gracias a la buena evolución del mercado laboral que respaldaba la decisión de la Reserva Federal de iniciar el ciclo de subidas de tipos de interés. El mercado esperaba por aquel entonces que la autoridad monetaria implementase tres o cuatro subidas de tipos para cerrar el año con los tipos de intervención en el rango del 1% - 1,25%.
Según avanzaba el año, al débil entorno macro económico se ha sumado un incremento sustancial de la inestabilidad política. Por un lado, la amenaza terrorista ha aumentado en los países desarrollados con nuevos atentados vinculados a radicales islamistas en Europa, los EE.UU y países árabes que aumentan el nivel de alerta y la inseguridad ciudadana.
En el plano meramente político, el panorama ha empeorado significativamente al confirmarse el crecimiento de los partidos de corte nacionalista, radicales de izquierdas o derechas y movimientos anti sistema. Poco a poco, y según se acercaban citas electorales de gran importancia, los mercados reflejaban la creciente incertidumbre política y económica

con caídas en las bolsas y fuertes subidas en los activos refugio.
A mediados de febrero las bolsas marcaban los mínimos anuales, acumulando en pocos días caídas cercanas al 20%. Desde entonces, los mercados han intentado consolidar un movimiento de subida que permitiese recuperar los números verdes en la rentabilidad anual, pero ese movimiento se vio truncado por la inesperada victoria de los partidarios de la salida del Reino Unido de la Unión Europa. El resultado del referéndum consultivo ha sido un duro golpe para los mercados, que se ven agitados por un nuevo escenario de incertidumbre. Los efectos sobre la economía británica, europea y global son muy difíciles de cuantificar, pero muy probablemente asistiremos a una mayor ralentización de la actividad económica.

El resultado del referéndum británico no ha hecho sino confirmar una peligrosa e inquietante tendencia en muchos países desarrollados. Los ciudadanos están descontentos por los efectos de la crisis económica, los movimientos migratorios provocados por el extremismo islámico y el incremento de los atentados en el corazón de los países desarrollados. El caldo de cultivo es el propicio para el alzamiento de líderes populistas como Donald Trump en los EE.UU, partidos nacionalistas como los defensores del Brexit en el Reino Unido, partidos de ultraderecha como el Frente Nacional en Francia, de ultra izquierda como Podemos en España, o antisistema como el Movimiento 5 estrellas en Italia.
En todos los casos, aumenta el riesgo de que se produzca una involución en las políticas de libre mercado, un incremento del proteccionismo y la ruptura con lo establecido.
En general, el entorno ha empeorado y las dudas sobre la evolución de la economía han aumentado. Buen reflejo de ello es el cambio en la estrategia de la Reserva Federal. La máxima autoridad monetaria ha decidido congelar el proceso de subidas de tipos como respuesta a los crecientes riesgos para la economía. Otros bancos centrales se han visto forzados a aumentar sus programas de estímulo monetario como respuesta a una posible ralentización económica.
En cuanto a la respuesta de los mercados al entorno anteriormente descrito, hay que recalcar que nuevamente han sido los activos refugio, esta vez incluyendo a los metales preciosos, los que mejor comportamiento han experimentado. La racha de ganancias en estos activos, sobre todo la deuda gobierno y la deuda corporativa de mayor calidad crediticia, parece no tener fin a pesar de que en la mayoría de los casos los tipos de interés de referencia son negativos. La presión de los bancos centrales y el temor de los inversores son más fuertes que la necesidad de buscar rentabilidad en otros activos.
En el mercado de divisas destaca la depreciación de la libra, la debilidad del euro, la fortaleza de las divisas refugio como el dólar, el yen y el franco suizo.

La mayor sorpresa del año 2016 la encontramos en el mercado de materias primas. El buen comportamiento de los metales preciosos resulta lógico en un entorno de creciente incertidumbre, pero el resto de materias primas también acumulan ganancias que no resultan tan lógicas en un escenario de reducción de las estimaciones de crecimiento.
El crudo ha desplegado un impresionante rebote desde los 28 $ el barril hasta los 50 $ el barril. Otras materias primas como el cobre, el zinc o el aluminio acumulan ganancias de dos dígitos a cierre del primer semestre.
También en positivo, conviene resaltar la buena evolución de los principales mercados emergentes que desde los mínimos anuales han desplegado importantes rebotes que en la mayoría de los casos sitúan la rentabilidad en terreno positivo, algo que contrasta con las caídas de la mayoría de los mercados desarrollados.
En este contexto, nuestra política de inversiones ha ido tratando de adaptarse a los cambios en el perfil de rentabilidad riesgo que ofrecían los mercados, si bien manteniendo en todo momento la máxima de la preservación del capital en un contexto en el que los tipos de interés están anclados en cero (o incluso en negativo), y los activos refugio (deuda pública), ofrecen rentabilidades mínimas históricas.
Dado que las correcciones (a excepción de los bonos de gobiernos y la deuda corporativa), han afectado a todo tipo de activos cotizados (renta variable, deuda high yield, divisas y materias primas), nuestra política de inversión ha estado centrada en el mantenimiento de un elevado porcentaje del fondo en liquidez (repos a día, semana y mes). Sobre estas posiciones centrales destinadas a generar un colchón de seguridad, hemos llevado a cabo una operativa de trading muy táctica en derivados de renta variable (fundamentalmente índices), renta fija, divisas y, en menor medida, materias primas.
Pese a la euforia desatada puntualmente tras las masivas intervenciones de los Bancos Centrales, pensamos que existen factores estructurales (como los demográficos), que auguran niveles de crecimiento mediocres a futuro tanto en PIB como en beneficios empresariales y apuntalan males endémicos como la deflación. Es por ello que el objetivo global de nuestra

estrategia de inversión se ha centrado en la capacidad de generar rentabilidades moderadas pero recurrentes en el tiempo, con independencia del escenario de mercados en el que nos encontremos.

Para ello, nuestra estructura de inversión ha pivotado en la diversificación entre 4 tipos de estrategias de inversión en cualquier tipo de activo: trading direccional, mercado neutral, global macro y pair trading, con el fin de obtener una rentabilidad descorrelacionada con los mercados en general.
Durante el periodo se han realizado operaciones en derivados con la finalidad tanto de cobertura, como de inversión. El grado de apalancamiento medio del fondo, según el método de compromiso de derivados, durante el primer semestre ha sido de 44,57%.
El fondo no mantiene posiciones en activos contenidos en el artículo 48.1.j.
La rentabilidad obtenida por el fondo se pone en relación con el riesgo asumido según los siguientes parámetros de rentabilidad/riesgo. Cerramos el semestre con una rentabilidad acumulada de -1,66% en la clase A (-1.79% clase B) con una volatilidad anualizada del 2,20%. El fondo no tiene índice de referencia según se específica 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 2,23% 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 0,30%, 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 semestre fue de -3,98%.

Los gastos de gestión directos, acumulados del año, soportados por el fondo han sido de 0,56% en la clase A y de 0,67% en la clase B.
El patrimonio del fondo al 31.12.15 era para la Clase A de 4.790.112,27 y el de la Clase B 1.783.634,23 y al 30.06.16 se sitúa en 20.487.593,45 para la Clase A y 295.274,32 para la clase B.
El nº de partícipes al 31.12.15 era 95 en la Clase A y 15 en la Clase B. Al 30.0616 es de 91 en la Clase A y 5 en la Clase B.
A finales del mes de junio, el gestor del fondo, Francisco Esteban, ha causado 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.

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

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|0.05|2016-07-07	EUR	2.250	10,98		
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	204	4,27
ES00000123Q7 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|0.05|2016-07-07	EUR	2.250	10,98		
ES00000124B7 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|0.05|2016-07-07	EUR	1.500	7,32		
ES00000124I2 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|0.05|2016-07-07	EUR	2.000	9,76		
ES00000124V5 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|0.05|2016-07-07	EUR	2.000	9,76	1.483	30,97
ES00000126C0 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|0.05|2016-07-07	EUR	1.000	4,88	1.483	30,97
ES00000127H7 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|0.05|2016-07-07	EUR	3.001	14,65	1.401	29,24
ES00000120J8 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|-0.13|2016-01-04	EUR			1.421	29,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		16.608	81,05	5.992	125,11
TOTAL RENTA FIJA		16.608	81,05	5.992	125,11
ES0112340007 - PARTICIPACIONES|AVANCE GLOBAL FI CLASE A	EUR			120	2,50
ES0108701006 - PARTICIPACIONES|ALPHA PLUS GESTION FLEXI	EUR			62	1,30
ES0111192003 - PARTICIPACIONES|ATTITUDE OPPORTUNITIES F	EUR			231	4,82
ES0108686009 - PARTICIPACIONES|ALPHA PLUS RENTA FIJA DI	EUR			101	2,10
TOTAL IIC				514	10,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.608	81,05	6.506	135,83
BMG0440M1284 - ACCIONES|AQUARIUS PLATINUM LTD	GBP			14	0,29
TOTAL RV COTIZADA				14	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE				14	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				14	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.608	81,05	6.520	136,12

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.