

ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 4878

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

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

Auditor: ERNST & YOUNG, 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

administracion@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: 19/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35

El fondo tendrá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector. Al menos el 75% de la exposición a renta variable se invertirá en valores de emisores/mercados españoles, estando el resto en renta variable de emisores/mercados de la

Unión Europea. En todo momento, más del 60% de la exposición total estará en renta variable de emisores de la zona euro.

El fondo invertirá principalmente en compañías que por su modelo de negocio o en relación al ciclo económico, presenten oportunidades de revalorización en el medio plazo (bien por su rentabilidad por dividendo, o sus expectativas a medio y largo plazo).

La parte no invertida en renta variable se mantendrá en liquidez o en repos de deuda pública española y activos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de emisores/mercados de la OCDE. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año. Las emisiones de renta fija tendrán como mínimo la calificación crediticia que tenga en cada momento el Reino de España.

La exposición al riesgo divisa será inferior al 30% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El grado máximo de exposición a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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.

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. En

concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su

liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación sin que se pueda determinar a priori tipos de activos ni localización.

- Las acciones y participaciones de las entidades de capital riesgo reguladas, que sean transmisibles, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora del Fondo.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

Divisa de denominación

EUR

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,85	0,41	3,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,07	-0,03	-0,10

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	5.578.572,56	5.624.887,40	64	60	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE B	26.385,50	145.113,36	20	59	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	62.976	56.590	30.648	
CLASE B	EUR	296	1.454	1.502	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	11,2889	10,0607	9,2900	
CLASE B	EUR	11,2271	10,0190	9,2978	

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,36		0,36	0,36		0,36	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,03	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,21	12,21	11,52	6,83	-7,41	8,30			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	23-01-2017	-0,94	23-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	13-01-2017	1,27	13-01-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,44	8,44	10,87	15,97	21,48	21,15			
Ibex-35	11,44	11,44	14,37	17,93	35,15	25,68			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,35	1,18	0,44	0,69			
INDICE	11,44	11,44	14,36	17,93	35,15	25,68			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,89	9,89	9,93	9,98	10,03	9,93			

(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.

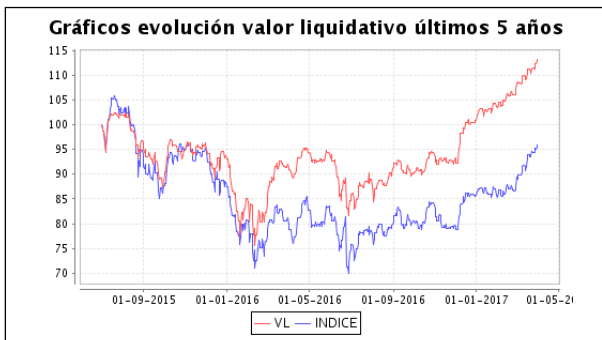
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,41	0,40	0,40	1,61			

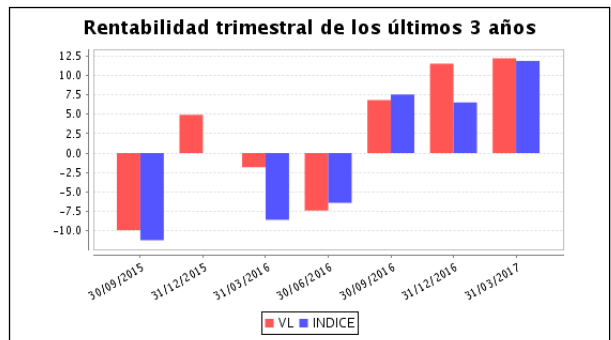
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,06	12,06	11,38	6,69	-7,52	7,76			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	23-01-2017	-0,94	23-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,27	13-01-2017	1,27	13-01-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,44	8,44	10,87	15,97	21,48	21,15			
Ibex-35	11,44	11,44	14,37	17,93	35,15	25,68			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,35	1,18	0,44	0,69			
INDICE	11,44	11,44	14,36	17,93	35,15	25,68			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,94	9,94	9,99	10,03		9,99			

(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.

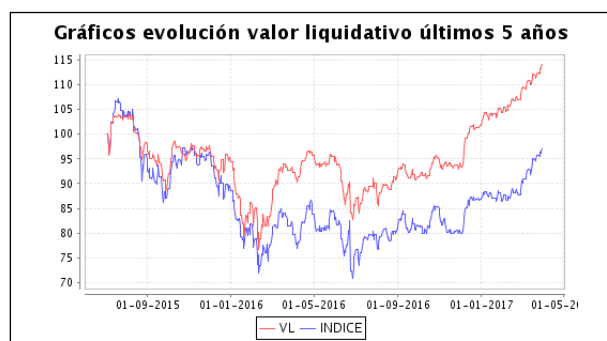
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,53	0,53	0,53	0,52	2,12			

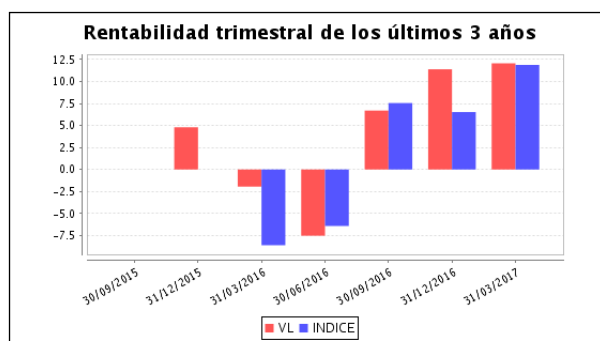
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.787	125	1,30
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	64.739	231	11,71
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	138.534	393	3,37
Total fondos	210.060	749	5,87

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	54.796	86,60	49.667	85,57
* Cartera interior	49.962	78,96	45.947	79,16
* Cartera exterior	4.834	7,64	3.720	6,41
* 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)	8.452	13,36	4.988	8,59
(+/-) RESTO	24	0,04	3.389	5,84
TOTAL PATRIMONIO	63.272	100,00 %	58.044	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)	58.044	51.519	58.044	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,87	1,02	-2,87	-415,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,54	11,06	11,54	16,39
(+) Rendimientos de gestión	12,04	11,57	12,04	16,20
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	685,05
+ Dividendos	0,38	0,26	0,38	66,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,64	11,75	11,64	10,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,44	0,03	-108,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,51	-0,51	12,02
- Comisión de gestión	-0,36	-0,38	-0,36	5,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	9,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-50,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	174,03
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,09	-0,12	39,51
(+) 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)	63.272	58.044	63.272	

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

3. Inversiones financieras

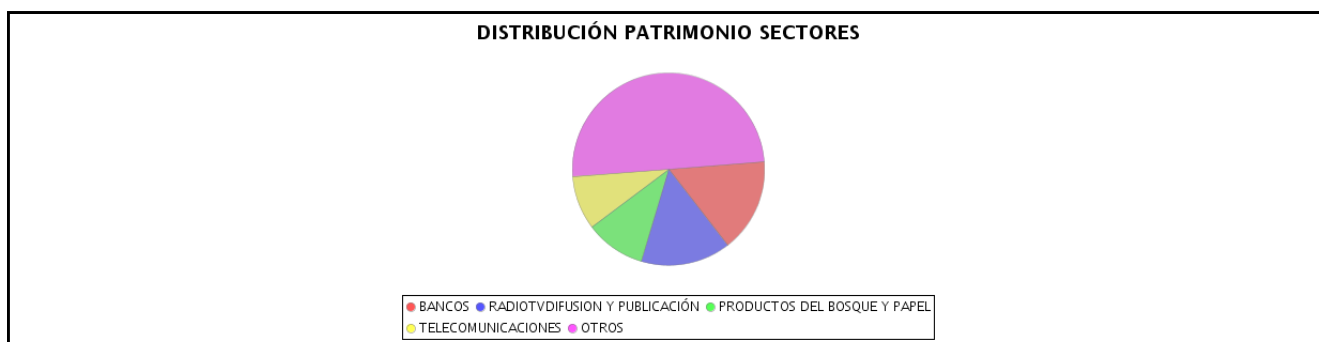
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	49.962	78,96	45.947	79,16
TOTAL RENTA VARIABLE	49.962	78,96	45.947	79,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	49.962	78,96	45.947	79,16
TOTAL RV COTIZADA	4.834	7,64	3.720	6,41
TOTAL RENTA VARIABLE	4.834	7,64	3.720	6,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.834	7,64	3.720	6,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.796	86,60	49.667	85,57

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 24.03.2017 la CNMV ha resuelto: verificar y registrar a solicitud de Alpha Plus Gestora, SGIIC, SA, como entidad Gestora, y de Santander Securities Services, SA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, FI (nº 4878), al objeto de modificar su política de inversión, que deja de estar gestionada por un gestor relevante, así como elevar, para la clase de participación CLASE A, la inversión mínima inicial y a mantener. Asimismo se inscriben en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE C y CLASE D

Con fecha 15.02.2017 se comunica la baja del gestor del fondo en la Gestora. Al tratarse de un fondo de autor, este hecho

conlleva derecho de separación, habiéndose informado en fecha a todos los partícipes del fondo. El fondo mantiene su vocación inversora con ciertas modificaciones a su política de inversión.

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: 61.548.584,36 - 97,28%
Importes compra repo con depositario en miles de euros: 2.500 - 4,15%
Importes venta repo con depositario en miles de euros: 2.500 - 4,15%
Durante el 1º trimestre el fondo ha adquirido valores cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, a precios de mercado: 3.135 - 5,2%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Diez años después de la gran crisis financiera, se puede decir que la mayor parte de las regiones del mundo se encuentran en expansión. Esto no significa que hayamos vuelto a la normalidad, pero sí que no estamos ante un falso inicio de recuperación como hemos vivido en los últimos años. Hay muchas razones para ser precavido: el enorme crecimiento de la deuda china, las tendencias proteccionistas del nuevo inquilino de la Casa Blanca, el Brexit o la ola de populismo que recorre el mundo. Sin embargo, los signos de recuperación son evidentes en Asia, Europa, Estados Unidos, e incluso en países muy castigados como Rusia o Brasil.

España encara un 2017, consolidando la expansión económica vivida el pasado año. El descenso del desempleo apuntala la buena marcha de la demanda doméstica y las exportaciones siguen apoyando el crecimiento económico del país. De acuerdo con el último boletín económico publicado por el Banco de España, la economía crecerá un 2.8% este año moderándose los siguientes años.

La cartera en este primer trimestre de año se ha revalorizado un 12.21%, ligeramente por encima del Ibex, nuestro índice de referencia, cuya rentabilidad en el periodo ha sido del 11.88%. La razón se encuentra en la acertada selección de valores no financieros que han compensado nuestra infraponderación en este sector. El mercado, aupado por los bancos ha tenido un comportamiento excelente. Este sector, en el que la cartera tiene una presencia considerablemente menor que el índice de referencia, se ha visto impulsado por la subida de las rentabilidades de los tipos de interés, que puede mejorar el margen de intereses en los próximos resultados. Ahora bien, la baja rentabilidad respecto al coste de capital de

estas compañías, limita su potencial de revalorización futura.

Entre los cambios más destacados en este periodo tenemos las ventas de la posición en Deoleo, venta parcial de Vocento, reducción de exposición al sector bancario aprovechando su gran comportamiento y una valoración más que razonable, reducción de peso en nuestra cartera de Indra, Fluidra y Adveo. Por el lado de las compras nos hemos centrado en la adquisición de compañías generadoras de caja como Almirall, Barón de Ley, Bolsas y Mercados, Logista, Coca Cola European Partners y Talgo. También compramos Lar, muy infravalorada, Cellnex, compañía de crecimiento con buena visibilidad e incrementamos ligeramente nuestro peso en NH. El nivel de inversión del fondo a lo largo del trimestre ha estado próximo al 85%.

Entre las inversiones más significativas que tiene el fondo se encuentran entre otras, las siguientes:

Telefónica y Euskaltel. Dos tendencias han marcado el sector de telecom que han hecho más atractiva esta industria. La convergencia de productos que inició Telefónica en 2012, ha aumentado la dificultad de cambiarse de operadora ("switching cost") reduciendo la tasa de rotación de clientes, lo que disminuye el coste de adquisición de estos y consecuentemente el capex. El segundo punto destacado ha sido la consolidación en este sector (Vodafone adquirió ONO, Orange compró Jazztel) reduciendo la rivalidad entre operadores, lo que se ha trasladado en los últimos meses en subidas de precios en los servicios que ofrecen estas compañías. El fondo adquirió estas empresas cuando cotizaban a un flujo de caja libre sin apalancamiento superior al 8%. Ambas compañías se han visto favorecidas con un viento macro de cola y un entorno competitivo suavizado, que se ha visto reflejado en sus números.

Alantra, anteriormente N+1, es una boutique financiera puntera, en la que los intereses del equipo gestor con más del 40% de la compañía están totalmente alineados con el resto de accionistas. El fondo adquirió acciones de esta empresa cuando cotizaba a 7 veces beneficios el año pasado. Desde entonces la compañía ha ido aumentando su multiplicador de beneficios gracias a adquisiciones (EEUU y Banca Privada) así como incrementando considerablemente los activos bajo gestión. Actualmente la compañía cotiza por debajo de 13 veces beneficios, multiplicador que nos parece razonable para este negocio.

Durante el primer trimestre, el fondo ha aumentado la posición en NHH. Son tres los argumentos en la tesis de inversión de esta compañía. En primer lugar la posibilidad de subir la tarifa media diaria (ADR) desde 90 hasta 95 euros en los próximos 24 meses, gracias a la inversión en reposicionamiento que ha realizado la compañía. Además de financieramente, NH es una empresa con un alto apalancamiento operativo que favorecerá la consecución de un EBITDA cercano a 250 m Euros en 2018. Creemos que el capítulo entre HNA y NH no ha acabado esperando ver que HNA en el medio plazo intentase tomar el control de NH. Por último, los 1800 millones de euros de activo inmobiliario que tiene en balance (78% del EV), es muy probable que apoye la valoración. La clave de esta inversión será que NH sea capaz de mejorar sus Retornos sobre Capital Empleado en todos los momentos de ciclo.

Lar España, es una Socimi especializada en la adquisición y gestión de centros comerciales en ciudades secundarias. Operativamente la compañía continúa ejecutando su estrategia de adquisición de centros comerciales, ganando escala y mejorando su rentabilidad. En la actualidad el 75% del valor bruto de sus activos corresponde a centros comerciales, un 14% corresponde a oficinas adquiridas de forma oportunista, que venderán en cuanto pasen tres años después de su adquisición para estar fiscalmente eximidos del pago de plusvalías. Tienen naves logísticas y un 10% en promoción. La compañía cotiza en el mercado con un fuerte descuento sobre el coste de reposición de activos. En la JGA se aprobará la imposibilidad de ampliar capital por debajo del NAV, medida que sirve para alinear los intereses del equipo gestor con el resto de accionistas. Estimamos que la brecha en la valoración acabará cerrándose y no descartamos movimientos corporativos.

Iberpapel es una Papelera muy bien gestionada. La ventaja que tiene Iberpapel sobre muchos de sus competidores europeos es que está completamente integrada. Esto le da una ventaja competitiva muy importante en costes. Cuando esta empresa se incorporó al fondo, se hizo pagando apenas 9x veces flujo de caja. También éramos positivos con una posible expansión de márgenes en la industria. Los 2 focos que estamos analizando en estos momentos son: la nueva gama de productos que Iberpapel está desarrollando para contrarrestar la madurez de su industria y las verdaderas intenciones de Miquel Y Costas, que anunció a principios de Marzo que había sobrepasado el 5% del capital en Iberpapel.

No hay activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

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 12,21% en la clase A y 12,06 en la clase B. Esto compara con una rentabilidad del 11,88% del índice de referencia (Ibex 35) para el mismo periodo y con una volatilidad anualizada de 8,44% en el fondo y 11,44% en el índice. El VAR diversificado es del 5,54%, 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. 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 2017 es de 9,89%.

El fondo ha utilizado durante el periodo derivados como cobertura. A final del periodo no hay posiciones en derivados. El grado de apalancamiento medio del fondo, según el método de compromiso de derivados, durante el trimestre ha sido de 1,13%.

La rentabilidad media ponderada de los fondos de la gestora durante el primer trimestre fue de 5,87%.

Los gastos de gestión directos acumulados del año, soportados por el fondo han sido de 0,39% en la clase A y 0,53% en la clase B. Este dato incluye la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

El patrimonio del fondo al 31.12.16 era para la Clase A de 56.590.419,30 euros y el de la clase B en 1.453.891,64 euros, y al 31.03.17 es de 62.976.165,39 euros para la Clase A y 296.231,29 euros para la Clase B.

El nº de partícipes al 31.12.16 era de 60 en la clase A y 59 en la Clase B. Al 31.03.17 es de 64 en la clase A y 20 en la clase B.

En el mes de febrero se comunicó a los partícipes y como hecho relevante que el fondo dejaba de ser fondo de autor al haber causado baja el gestor en Alpha Plus Gestora, pasando el fondo a ser gestionado de forma directa por el equipo de gestión de la Gestora, manteniendo su vocación inversora. Con fecha 24.03.17 se ha inscrito en CNMV el folleto/DFI del fondo recogiendo esta modificación, así como la de elevar la inversión mínima inicial y a mantener en la clase A, y la inscripción de dos nuevas clase de participaciones CLASE C y CLASE D.

Incumplimientos sobrevenidos: El nº de partícipes del fondo se encuentra por debajo del mínimo legal, encontrándose en periodo de regularización.

Nota aclaratoria sobre las distintas clases de participaciones, inversión mínima y colectivo de inversores:

CLASE A:

- Inversión mínima inicial de 1.000.000 euros para aquellas participaciones suscritas directamente con Alpha Plus Gestora o a través de los comercializadores del fondo, excepto para los partícipes existentes en esta clase al 24.03.2017

CLASE B:

- Inversión mínima inicial de 10 euros para participaciones suscritas a través de los comercializadores del fondo.

CLASE C:

- Inversión mínima inicial de 10 euros para participaciones suscritas directamente con Alpha Plus Gestora.

CLASE D:

- Inversión mínima inicial de 10 euros, solamente para IIC y Fondos de Pensiones gestionados o cuya gestión se haya delegado en Alpha Plus Gestora y clientes que hayan suscrito un contrato de gestión discrecional de carteras con Alpha Plus Gestora.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0129743318 - ACCIONESIELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	1.165	1,84	1.122	1,93
ES0168675090 - ACCIONESILIBERBANK SA	EUR	696	1,10	1.481	2,55
ES0161560018 - ACCIONESINH HOTELES	EUR	2.241	3,54	1.873	3,23
ES0105075008 - ACCIONESIEUSKALTEL SA	EUR	3.648	5,77	3.200	5,51
ES0168561019 - ACCIONESIPAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR	1.909	3,02	1.559	2,69
ES0148396007 - ACCIONESIINDITEX SA	EUR	2.643	4,18		
ES0105015012 - ACCIONESILAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	2.197	3,47		
ES0130625512 - ACCIONESIGRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	1.149	1,82	1.249	2,15
ES0140609019 - ACCIONESICRITERIA CAIXA CORPORATION	EUR	1.612	2,55	1.631	2,81
ES0113307021 - ACCIONESIBANKIA	EUR	1.992	3,15	1.942	3,35
ES0126501131 - ACCIONESIDINAMIA CAPITAL PRIVADO SOCIEDA	EUR	2.090	3,30	1.658	2,86
ES0113790226 - ACCIONESIBANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR			1.331	2,29
ES0113679137 - ACCIONESIBANKINTER S.A	EUR	1.133	1,79	1.840	3,17
ES0112458312 - ACCIONESIAZCOYEN	EUR			450	0,77
ES0110047919 - ACCIONESIDEOLEO,S.A.	EUR			549	0,95
ES0157097017 - ACCIONESIALMIRALL SA	EUR	791	1,25		
ES0113211835 - ACCIONESIBBVA-BBV	EUR	1.801	2,85	2.500	4,31
ES0182045312 - ACCIONESIADVEO GROUP INTERNATIONAL SA	EUR	1.204	1,90	1.457	2,51
ES0152503035 - ACCIONESIMEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR	2.417	3,82	2.230	3,84
ES0147561015 - ACCIONESIIBERPAPPEL GESTION SA	EUR	2.535	4,01	2.141	3,69
ES0118594417 - ACCIONESIINDRA SISTEMAS SA	EUR	1.527	2,41	2.421	4,17
ES0137650018 - ACCIONESIFLUIDRA SA	EUR	1.972	3,12	1.993	3,43
ES0125220311 - ACCIONESIACCIONA SA	EUR	1.878	2,97	2.448	4,22
ES0109427734 - ACCIONESIATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR	2.964	4,68	2.081	3,59
ES0113900J37 - ACCIONESISANTANDER CENTRAL HISPANO	EUR	1.425	2,25	3.085	5,31
ES0178430E18 - ACCIONESITELEFONICA	EUR	4.970	7,85	4.621	7,96
ES0114297015 - ACCIONESIBARON DE LEY	EUR	294	0,46		
ES0105065009 - ACCIONESITALGO S.A	EUR	1.305	2,06		
ES0115056139 - ACCIONESIBOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES SA	EUR	778	1,23		
ES0105066007 - ACCIONESICELLNEX TELECOM SAU	EUR	648	1,02		
ES0114820113 - ACCIONESIVOCENTO SA	EUR	586	0,93	1.085	1,87
ES0105027009 - ACCIONESICIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	391	0,62		
TOTAL RV COTIZADA		49.962	78,96	45.947	79,16
TOTAL RENTA VARIABLE		49.962	78,96	45.947	79,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		49.962	78,96	45.947	79,16
PTSON0AM0001 - ACCIONESISONAE	EUR	2.372	3,75	2.187	3,77
GB00BDCPN049 - ACCIONESICOCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	817	1,29		
PTZON0AM0006 - ACCIONESINOS SGPS	EUR	1.645	2,60	1.533	2,64
TOTAL RV COTIZADA		4.834	7,64	3.720	6,41
TOTAL RENTA VARIABLE		4.834	7,64	3.720	6,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.834	7,64	3.720	6,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.796	86,60	49.667	85,57

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.