

ALPHA PLUS RENTA FIJA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 4099

Informe Semestral del Segundo 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: 23/01/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EFFE, 3-5 años

El fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en renta fija de emisores públicos o privados, en concreto Letras del Tesoro, Pagarés de Empresa o bonos y Repos de Deuda Pública, de países integrados en la Unión Monetaria Europea, o de EEUU y denominados en euros.

Las emisiones de valores y las entidades con las que se contraten los depósitos contarán al menos con mediana calidad crediticia a largo plazo (rating mínimo BBB-, por S&P o equivalentes de otras agencias). No obstante, podrá haber un máximo del 15% de las inversiones con un rating inferior a BBB-. Puede haber un máximo del 10% de la exposición total en renta fija sin calificación crediticia predeterminada.

En caso de no existir calificación crediticia para una emisión se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera estará comprendida entre los 2 y los 7 años, pudiendo tener una duración menos a 2 años en momentos puntuales si las circunstancias de mercado lo requieren.

El fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pudiendo pertenecer a su vez al grupo de la Gestora.

El grado de exposición máxima a riesgo de mercado por utilización de derivados es igual al 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. 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 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	0,01	0,00	0,00	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,08	-0,05	-0,09

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	458.421,69	485.816,58	114	113	EUR	0,00	0,00	10 euros	NO
CLASE B	64.221,95	95.882,94	14	19	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	5.986	6.630	6.071	5.165
CLASE B	EUR	825	1.774	5.067	5.086

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	13,0582	12,6779	12,8000	12,6986
CLASE B	EUR	12,8499	12,5131	12,6707	12,6080

(*)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		0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,55		0,55	1,10		1,10	patrimonio	0,05	0,10	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,00	1,51	2,01	0,47	-1,00	-0,95	0,80	11,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	02-11-2016	-1,07	11-02-2016	-1,35	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,26	19-12-2016	0,56	11-03-2016	0,71	22-06-2015

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,49	1,48	1,50	2,52	3,76	2,63	2,74	2,33	
Ibex-35	25,68	14,37	17,93	35,15	29,86	21,58	18,34	18,72	
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,35	1,18	0,44	0,47	0,24	0,80	1,60	
índice	1,24	1,52	1,01	0,99	1,35	1,70	1,65	2,04	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,06	1,79	1,54	

(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.

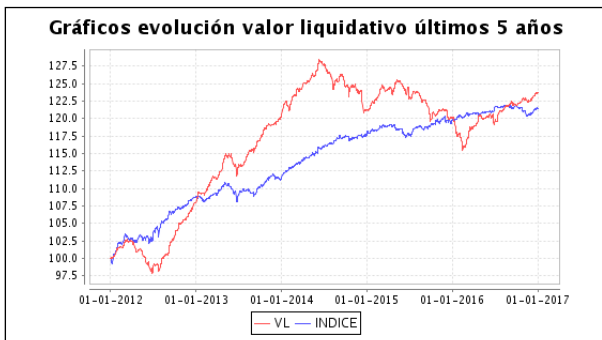
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,97	0,25	0,24	0,24	0,24	0,95	0,94	0,97	1,00

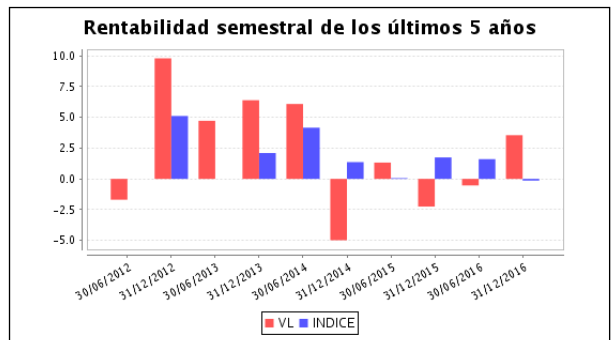
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,69	1,43	1,94	0,39	-1,07	-1,24	0,50	11,08	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	02-11-2016	-1,07	11-02-2016	-1,35	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,26	19-12-2016	0,56	11-03-2016	0,71	22-06-2015

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,49	1,48	1,50	2,52	3,76	2,63	2,74	2,33	
Ibex-35	25,68	14,37	17,93	35,15	29,86	21,58	18,34	18,72	
Letra Tesoro 1 año índice	0,69	0,35	1,18	0,44	0,47	0,24	0,80	1,60	
1,24	1,52	1,01	0,99	1,35	1,70	1,65	2,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,08	2,08	2,08	2,08	2,08	2,08	1,81	1,57	

(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.

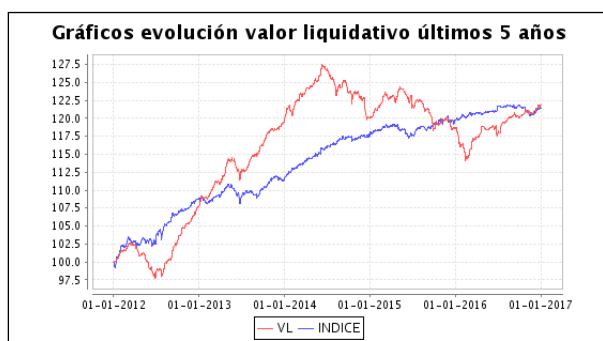
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,27	0,33	0,32	0,32	0,32	1,25	1,24	1,27	1,35

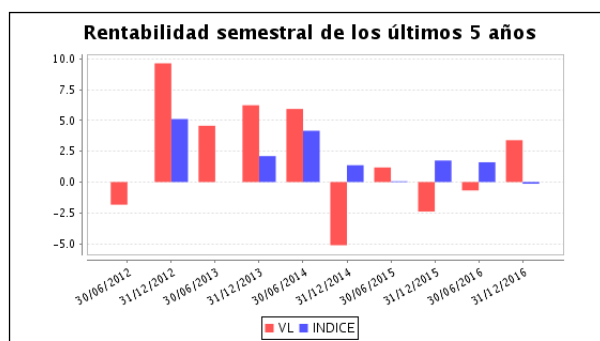
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	7.185	132	3,53
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	56.166	223	19,52
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	116.202	385	7,89
Total fondos	179.553	740	11,35

*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	5.885	86,40	6.466	88,36
* Cartera interior	1.629	23,92	1.637	22,37
* Cartera exterior	4.219	61,94	4.753	64,95
* Intereses de la cartera de inversión	37	0,54	76	1,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	938	13,77	827	11,30
(+/-) RESTO	-12	-0,18	25	0,34
TOTAL PATRIMONIO	6.811	100,00 %	7.318	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)	7.318	8.404	8.404	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,55	-13,27	-23,93	-26,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,50	-0,67	2,66	-581,59
(+) Rendimientos de gestión	4,04	-0,16	3,71	-2.478,72
+ Intereses	1,51	0,74	2,21	89,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,35	1,66	3,02	-25,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,18	-2,55	-1,53	-142,57
± 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	-0,53	-0,51	-1,05	-4,67
- Comisión de gestión	-0,42	-0,43	-0,85	-8,53
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-6,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	17,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	246,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.811	7.318	6.811	

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

3. Inversiones financieras

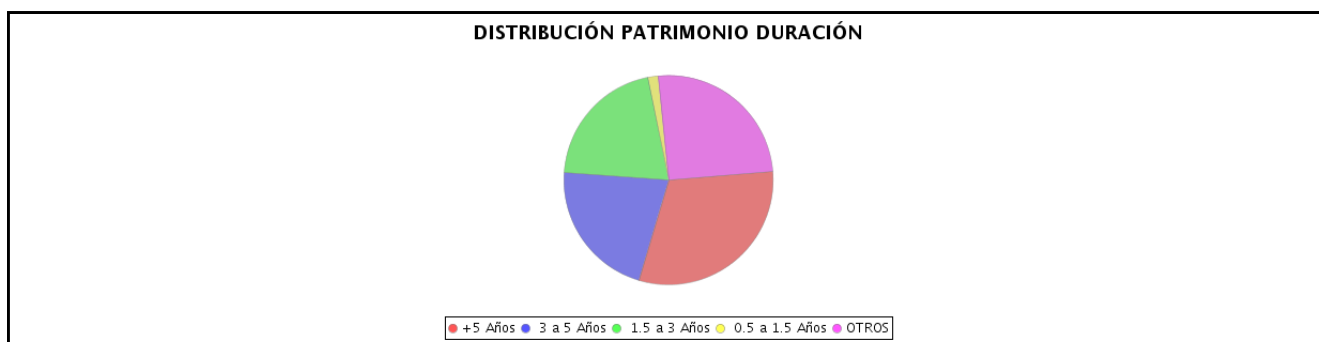
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.629	23,93	1.637	22,36
TOTAL RENTA FIJA	1.629	23,93	1.637	22,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.629	23,93	1.637	22,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.219	61,95	4.758	65,03
TOTAL RENTA FIJA	4.219	61,95	4.758	65,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.219	61,95	4.758	65,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.848	85,88	6.395	87,39

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
CEMEX SAB DE CV 4.75 11/01/22 EUR CALL	Ventas al contado	104	Inversión
CAIXABANK SUB. 5.00 14/11/23 (EUR)	Ventas al contado	105	Inversión
INM. COLONIAL 2.728% 05/06/23 EUR	Compras al contado	106	Inversión
HECKLER AND KOCH 9.50 15/05/18 EUR CALL	Ventas al contado	101	Inversión
Total subyacente renta fija		416	
TOTAL OBLIGACIONES		416	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 300 - 4,18%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 300 - 4,18%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe Gestión 2º semestre 2016 Alpha Plus Renta Fija Dinámica

En un gran número de activos, el año 2016 se podría considerar como satisfactorio, sobre todo teniendo en cuenta las numerosas incertidumbres que han impactado en el ánimo y las expectativas de los inversores. El segundo semestre del año estuvo marcado por las elecciones americanas, el referéndum italiano, el crecimiento de los partidos populistas, la situación del sistema financiero en algunos países de Europa, las dudas sobre la evolución del crecimiento en China, la situación política en oriente medio y el crecimiento del terrorismo a nivel global.

Durante el periodo estival, y a pesar del clima de cautela con el que se afrontaba el periodo, los mercados consolidaron un comportamiento satisfactorio, prolongando la recuperación desplegada desde los mínimos posteriores a la victoria del "Brexit".

Tras el verano, los mercados volvieron a estar influenciados por la incertidumbre política que ha sido el mayor foco de desestabilización. Los inversores se han visto obligados a modificar sus expectativas en función de unos resultados electorales que, a priori, se mostraban como negativos para los mercados.

Mientras que el entorno político afectaba negativamente el sentimiento de mercado, la evolución de la economía mejoraba lentamente, superando las expectativas de los analistas. Los buenos datos económicos alejaban el temor a una nueva recesión y la recuperación de las materias primas favorecía la estabilidad en algunos países emergentes. El rebote en las materias primas y una mayor actividad económica de lo esperado se vieron reflejados en unas mayores expectativas de

inflación.

El punto de mayor tensión se concentraba en las elecciones en los EE.UU donde el candidato republicano rompía las previsiones, aumentado su probabilidad de victoria según se acercaba la fecha de los comicios. Para el consenso de mercado, la victoria de Trump se valoraba de manera negativa, por cuanto su personalidad y su programa político generaban importantes dudas. Su victoria en las elecciones fue, sin duda, una gran sorpresa para los mercados, sin embargo, el impacto negativo apenas duró unas horas. Los inversores valoraron positivamente algunos aspectos del programa económico del futuro presidente, por su previsible impacto positivo en el crecimiento económico del país.

La conjunción de varios factores (lectura positiva de la victoria de Trump, mejores datos económicos, recuperación en países emergentes, estabilización de las materias primas y el impacto limitado del "Brexit") permitió un cambio en el sentimiento de mercado, favoreciendo la evolución de los activos de riesgo mientras que se producía una revisión al alza de las expectativas de tipos de interés.

En los mercados de materias primas cabe destacar el acuerdo alcanzado por la OPEP, que se podría hacer extensible a otros países productores, por el cual se limitará la producción de crudo con el objetivo de recuperar el equilibrio entre la oferta y la demanda. La consecución del acuerdo ha permitido la estabilización del precio del crudo por encima de los 50\$ el barril.

En cuanto a los mercados de deuda, se ha producido un punto de inflexión. Algunos factores han cambiado su sesgo, provocando subidas en los tipos en las curvas de los países desarrollados. Si bien el entorno general de tipos sigue estando marcado por políticas monetarias ultra-expansivas, la previsión actual es que los tipos experimenten un movimiento al alza. Por un lado, la Reserva Federal ha concretado su política monetaria, que apunta hacia un proceso de subida de tipos que debería acelerarse a lo largo de 2017. La subida del mes de diciembre vino acompañada de un mensaje más proclive a la normalización de los tipos de interés, lo cual se ha reflejado en una subida de los tipos a lo largo de toda la curva americana. Por otro lado, se ha producido un cambio significativo en las expectativas de inflación en las economías desarrolladas. Los datos conocidos desde el mes de septiembre apuntan a una evolución al alza de los precios, que podría acelerarse a lo largo de 2017, si se confirma un escenario de crecimiento económico más fuerte de lo previsto. Ambos factores abren la puerta a un escenario potencialmente peligroso para los mercados de deuda. Las potenciales caídas podrían ser mitigadas por la actividad de los bancos centrales, que en su mayor parte mantendrán sus actuales políticas monetarias.

En el caso concreto de Europa, se espera que el BCE mantenga su política monetaria, pero la buena evolución de los datos macro y la revisión al alza de las expectativas de inflación podrían frenar la aplicación de medidas expansivas adicionales, abriendo la posibilidad de que se revise su programa de compra de deuda en mercado.

A nivel microeconómico, se consolida un escenario algo más positivo para los beneficios empresariales. Sectores que habían sufrido importantes revisiones a la baja en los últimos años; materias primas, energía, financieras, algunos cíclicos industriales, presentan ahora unas perspectivas mucho más optimistas.

En conclusión, el segundo semestre ha sido positivo, tanto por la mejora en el sentimiento de mercado, como por la constatación de un escenario de crecimiento mejor de lo esperado y por la consolidación en la recuperación de los activos de renta variable.

De cara al próximo año, esperamos que los acontecimientos políticos sigan siendo el mayor foco de tensión. En Europa hay procesos electorales muy importantes y, muchos analistas temen que se confirme el crecimiento de partidos nacionalistas, extremistas o frontalmente opuestos al proyecto de la Unión Europea. A su vez, persistirá la volatilidad y la tensión generada por el proceso de negociación de la desconexión del Reino Unido, y el establecimiento de los acuerdos que regirán la relación con la UE en los próximos años.

En los EE.UU. el nuevo gobierno deberá concretar un programa político actualmente ambiguo, que incluye algunos puntos que podrían generar importantes confrontaciones con otros países. Su política internacional, la política de acuerdos económicos, el sesgo proteccionista y la estrategia de lucha contra el terrorismo son puntos clave de cara al futuro. La rentabilidad del segundo semestre ha sido especialmente positiva ya que en este periodo se han obtenido unos resultados del +3,55% en la clase A del fondo y se ha batido sustancialmente a la rentabilidad de nuestro índice de referencia obteniendo una ventaja de un 2,61% sobre el benchmark. Además de esto El fondo ha acumulado un retorno positivo superior al de los índices de renta fija con grado de inversión.

Durante el periodo, se han realizado operaciones en derivados con objetivo de cobertura. Además es importante destacar

que en el semestre las coberturas en futuros del OAT y el Bund alemán realizadas durante el periodo han tenido un impacto positivo y han generado rentabilidad positiva para el fondo.

La cartera a final de semestre está compuesta por 35 emisiones con una calificación crediticia media de BBB. La duración modificada de 3,82 años y cerramos el semestre y el año sin ninguna exposición a derivados. La TIR media a vencimiento de la cartera es del 2,70%.

De cara a los próximos meses vemos un mercado complejo y muy pendiente de las decisiones monetarias tanto en Europa como en Estados. El escenario de tipos seguirá siendo expansivo en Europa pero existen altas posibilidades de que el ritmo y la fuerza de las compras por parte del BCE se reduzca a lo largo del año si se van cumpliendo objetivos de inflación. Por ello es posible que sea un año complicado para la renta fija en la que vemos valor siendo muy selectivos a la hora de elegir las emisiones. Los bonos ligados a inflación y bonos con cupones flotantes pueden ser una buena manera de captar esos posibles movimientos al igual que la deuda de entidades financieras. El objetivo de la cartera es que no tenga una duración elevada y ser activos con las coberturas a lo largo del próximo semestre.

En cuanto a los movimientos, los valores que han salido de la cartera este semestre han sido:

VOTORA 3.25 04/25/2021, CABKSM 5 11/14/23, CEMEX 4.75 01/11/22, HECKKO 9.5 05/15/18, EPENERGY 4,375 05/01/18, MASSM 5.50 06/30/20, COFP 2,33 02/07/25, CBKSM 1 02/08/23.

En cuanto a los valores que hemos incluido en cartera

BN MTN Acciona 29/12/2019, COLSM 2.728 06/05/23 LRESM 2,9 02/21/22, de CLNXSM 2,375% 01/16/2024, de ENCSM 5,375 11/01/22, de FEMSA 1,75 03/20/23, CABKSM 1 02/08/23 y NAVIRA Float 07/31/23.

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 del 3,00% en la clase A (2,69% en la clase B), con una volatilidad media anualizada de 2,49%. Esto compara con una rentabilidad del EFFA 3-5 años Zona Euro del +1,46% y con una volatilidad media anualizada del 1,24%. La diferencia de rentabilidad entre el fondo y su índice de referencia se debe principalmente al perfil de la cartera de renta fija. El fondo ha tenido una exposición a High yield, que es el activo que más rentabilidad ha aportado en el periodo a la cartera, en la parte superior dentro del rango asignado a este tipo de emisiones dentro del fondo y a una nula exposición o incluso negativa durante el semestre a bonos gobierno europeos.

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 2,05. El VAR diversificado es del 0.56%, 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.

Durante este periodo no se han producido variaciones en el rating de emisiones de renta fija de la cartera.

El fondo aplica la metodología del compromiso para todos los instrumentos derivados con los que opera, tanto de cobertura como de inversión. A cierre de semestre no contamos con ninguna posición en instrumentos derivados ni como cobertura ni como inversión.

El grado de apalancamiento medio del fondo, según el método de compromiso de derivados, durante el segundo semestre ha sido de 18,00%.

La rentabilidad media ponderada de los fondos de la gestora durante el segundo semestre fue del 11,35%.

Los gastos de gestión directos acumulados del año, soportados por el fondo han sido de 0,97% en la clase A y de 1,28% 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 30.06.16 era para la Clase A de 6.126.303,72 y el de la Clase B 1.191.619,22. Al 31.12.16 se sitúa en 5.986.173,61 para la Clase A y 825.244,35 para la clase B.

El nº de partícipes al 30.06.16 era de 113 en la Clase A y 19 en la Clase B. Al 30.09.16 en la Clase A hay 114 partícipes y 14 en la Clase B.

Intermediarios y costes de operativa. La operativa del fondo soporta costes de transacción en los cuales se incluyen los servicios de análisis y estrategia que nos facilitan los intermediarios. Estos servicios mejoran nuestra capacidad de toma

de decisiones; proporcionándonos información sobre perspectivas macro económicas globales y locales, sugerencias de inversión, análisis y valoración de compañías. Los intermediarios más utilizados son: B.Santander, Banco Finantia, Morgan Stanley, Tressis, Credit Agricole, BBVA, InterMoney, UBS, Alhambra Partners y Ever Capital.

Política remunerativa Alpha Plus Gestora.

La política remunerativa de ALPHA PLUS GESTORA, SGIIC, SA cumple con los principios recogidos en el artículo 46 Bis de la Ley 35/2003, introducidos por la Ley 22/2014, siendo acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona.

Alpha Plus Gestora, hará pública determinada información sobre su política remunerativa a través del informe anual de las IIC gestionadas, y puede ser consultada en la página web www.alphaplus.es

El sistema y las políticas remunerativas de los empleados, apoderados y consejeros de Alpha Plus Gestora se revisan y actualizan anualmente por el Consejo de Administración. Con fecha 31.03.16 el Consejo de Alpha Plus aprobó la actualización de la política remunerativa de la sociedad actualmente en vigor.

Colectivo identificado y criterios específicos

Miembros del Consejo de Alpha Plus Gestora, SGIIC y apoderados: Los miembros del Consejo y apoderados de la sociedad no perciben ningún tipo de remuneración ni de incentivos ligada a su dedicación al Consejo, o por su carácter de apoderados.

Todo el colectivo de empleados-retribución fija: La retribución fija pactada con los empleados es conforme al nivel de responsabilidad, funciones asignadas, experiencia y habilidades del trabajador.

Colectivo que realiza funciones de gestión y comercialización de IIC: Se establece una retribución variable máxima anual para cada empleado perteneciente a este colectivo, no garantizada, y sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos, para el colectivo y empleado. Este importe es la base de cálculo cien al que se aplicará el porcentaje de objetivo alcanzado.

El periodo de cálculo de los objetivos tendrá un carácter anual, estando comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año.

Los objetivos están vinculados al logro de rentabilidades de los productos y carteras gestionadas, en función de un benchmark respetando los límites de riesgo, así como a la captación neta de activos bajo gestión de los productos comercializados.

Otros empleados: Existen dos empleados pertenecientes al colectivo del área de gestión a los que no se les aplica lo establecido en el punto anterior de dicho colectivo, teniendo una retribución variable pactada individualmente, en función de la rentabilidad general de los productos gestionados por Alpha Plus Gestora y de los resultados generales de la compañía, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros no financieros. Esta cantidad será a discreción de la dirección de la compañía.

Estos sistemas de remuneración, no entran en conflicto con su actividad de gestión de las carteras de las IIC.

La Gestora dispone de un área de control de riesgos que, previa determinación de una serie de parámetros de rentabilidad/riesgo específicos para producto, establece un estricto filtro de la operativa, cuyos resultados se publican semanalmente y que son elevados al Consejo de la entidad. La implementación de estos mecanismos de control elimina, por tanto, cualquier tipo de discrecionalidad por parte del gestor en la asunción de riesgos más allá de los límites estrictamente establecidos para cada IIC.

No existe remuneración ligada a la comisión variable de las IIC en ninguna de nuestras IIC.

Durante 2016 la cuantía total abonada por la sociedad gestora su personal ha sido de 604 mil euros (15 empleados al 31.12.16, durante el año se han producido 3 altas y 2 bajas): 581 mil euros de retribución fija y 23 mil de retribución variable a 2 empleados.

La remuneración a altos cargos ha supuesto 73 mil euros de remuneración fija a 1 empleado. La remuneración a empleados del área de gestión y control ha supuesto 307 mil euros (8 empleados) y 23 mil euros de remuneración variable (2 empleados). De esta remuneración fija de gestores, corresponde a los gestores de los fondos de autor 29 mil euros de Alpha Plus Rentabilidad Absoluta (fondo ya liquidado) y de 73 mil euros al de Alpha Plus Ibérico Acciones

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1107552959 - RFIIA AIGUES DE BARCEL 1.94 2021-09-15	EUR	210	3,09	205	2,80
ES0214974059 - RFIIA BBVA-BBV 0.77 2021-08-09	EUR	284	4,18	296	4,04
XS0285087192 - RFIIA SANTANDER ISSUAN 0.53 2019-02-12	EUR	197	2,89	191	2,61
XS1542427676 - RFIIA ACCIONA SA 1.68 2019-12-29	EUR	100	1,47		
XS0989061345 - RFIIA CRITERIA CAIXA C 5.00 2023-11-14	EUR	211	3,10	207	2,83
ES0440609313 - RFIIA CAIXABANK SA 1.00 2023-02-08	EUR			104	1,43
ES0376156008 - RFIIA SA DE OBRAS SERV 7.50 2018-12-19	EUR	201	2,95	198	2,71
ES0211839206 - RFIIA AUTOPISTAS DEL A 4.75 2020-04-01	EUR	1	0,01	1	0,01
XS1117280112 - RFIIA GRUPO EMPRESARIA 5.38 2022-11-01	EUR	107	1,56	106	1,45
ES0347582001 - RFIIA TECNOCOM TELECOM 6.50 2019-04-08	EUR	104	1,53	103	1,41
XS1191314720 - RFIIA LAR ESPANA REAL 2.90 2022-02-21	EUR	97	1,43		
ES0414843146 - RFIIA NCG BANCO SA 4.38 2019-01-23	EUR			106	1,45
XS1072141861 - RFIIA ADIF ALTA VELOC 3.50 2024-05-27	EUR	117	1,72	118	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.629	23,93	1.637	22,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.629	23,93	1.637	22,36
TOTAL RENTA FIJA		1.629	23,93	1.637	22,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.629	23,93	1.637	22,36
XS1028954953 - RFIIA BHARTI AIRTEL IN 3.38 2021-05-20	EUR	165	2,43	164	2,25
XS1061029614 - RFIIA VOTORANTIM CIMEN 3.25 2021-04-25	EUR			88	1,21
XS1173845352 - RFIIA NIBC BANK N.V. (2.00 2018-07-26	EUR	206	3,02	203	2,78
XS0213101073 - RFIIA PEMEX PROJECT FU 5.50 2025-02-24	EUR	170	2,50	170	2,32
XS0802995166 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 7.12 2022-07-06	EUR	268	3,93	262	3,58
XS0952827094 - RFIIA FTE VERWALTUNGS 9.00 2020-07-15	EUR	108	1,58	107	1,47
XS1118586244 - RFIIA TRIUM EUROPEAN 3.62 2022-10-17	EUR	219	3,21	217	2,97
XS1378895954 - RFIIA FOMENTO ECONOMIC 1.75 2023-03-20	EUR	102	1,50	102	1,40
XS1189286286 - RFIIA REN FINANCE BV 2.50 2025-02-12	EUR	105	1,54	106	1,46
FR0012369122 - RFIIA CASINO GUICHARD 2.33 2025-02-07	EUR			198	2,71
XS0808636244 - RFIIA EP ENERGY AS 4.38 2018-05-01	EUR			159	2,17
XS0867612466 - RFIIA SOCIETE GENERALE 4.00 2023-06-07	EUR	233	3,42	227	3,10
XS0943769470 - RFIIA UNILABS SUBHOLD 8.50 2018-07-15	EUR			159	2,17
XS1050665386 - RFIIA FINANCE FRANCE 2.38 2019-04-01	EUR	157	2,30	153	2,10
XS1062900912 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR	216	3,17	210	2,87
XS1028946348 - RFIIA CEMEX SAB DE CV 4.75 2022-01-11	EUR	105	1,54	101	1,38
XS1140857316 - RFIIA STANDARD CHARTER 3.12 2024-11-19	EUR	103	1,52	95	1,30
XS1144214993 - RFIIA HAPAG-LLOYD 7.50 2019-10-15	EUR	106	1,55	105	1,44
XS1028959754 - RFIIA ALDESA AGRUPACIO 7.25 2021-04-01	EUR	105	1,54	110	1,50
XS0626438112 - RFIIA HECKLER - KOCH 9.50 2018-05-15	EUR	92	1,35	78	1,07
XS0611398008 - RFIIA BARCLAYS BANK PL 6.62 2022-03-30	EUR	190	2,80	183	2,50
XS1468525057 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.38 2024-01-16	EUR	99	1,46		
XS1090449627 - RFIIA NET4GAS SRO 3.50 2026-07-28	EUR	165	2,42	162	2,22
FR0011538222 - RFIIA GROUPE BPCE 4.62 2023-07-18	EUR	239	3,51	233	3,19
XS1205716720 - RFIIA AUTOSTRADA BRESC 2.38 2020-03-20	EUR	209	3,06	209	2,85
ES0384696003 - RFIIA IMAS MOVIL IBERCO 5.50 2020-06-30	EUR			104	1,42
FR0011805803 - RFIIA COFACE SA 4.12 2024-03-27	EUR	215	3,16	214	2,92
XS0468940068 - RFIIA LANDESBANK BERL 5.88 2019-11-25	EUR	238	3,49	234	3,20
XS0997829519 - RFIIA LINEA GROUP HOLD 3.88 2018-11-28	EUR	201	2,95	202	2,75
XS1135549167 - RFIIA CITIGROUP INC 0.29 2019-11-11	EUR			200	2,73
XS1459821036 - RFIIA NAVIERA ARMAS S. 6.50 2023-07-31	EUR	204	3,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.219	61,95	4.758	65,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.219	61,95	4.758	65,03
TOTAL RENTA FIJA		4.219	61,95	4.758	65,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.219	61,95	4.758	65,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.848	85,88	6.395	87,39

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.