

TRUE VALUE, FI
Nº Registro CNMV: 4683

Informe Semestral del Segundo Semestre 2013

Gestora: 1) ALPHA PLUS GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, SL

Grupo Gestora: ALPHA PLUS GESTORA **Grupo Depositario:** **Rating Depositario:** Baa2

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

jrivas@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: 20/12/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Al menos el 75% de la exposición total será en renta variable y el resto en activos de renta fija. El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La inversión en renta variable será en compañías internacionales, tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo.

La parte no expuesta en renta variable será invertida en activos de renta fija preferentemente pública (sin descartar renta fija privada) de emisores de la zona Euro, sin que existan límites por rating. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 años.

El Fondo invertirá principalmente en valores de emisores de la zona Euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE. El fondo podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes.

Los activos en los que invierte el Fondo estarán admitidos a cotización oficial en mercados regulados reconocidos y abiertos al público.

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

El fondo no tiene índice de referencia.

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

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 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 objetivo de gestión del Fondo es obtener de las inversiones realizadas una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, poniendo énfasis en la `inversión de valor` (value investing) y seleccionando activos que se encuentren infravalorados por el mercado y presenten un alto potencial de revalorización.

El fondo aplica la metodología del compromiso para la medición de la exposición al riesgo de mercado asociado a la operativa con instrumentos financieros derivados.

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

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	2013	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	30.000,00	
Nº de Partícipes	2	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	299	9,9692
2012		
2011		
2010		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,04	0,00	0,04	0,04	0,00	0,04	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

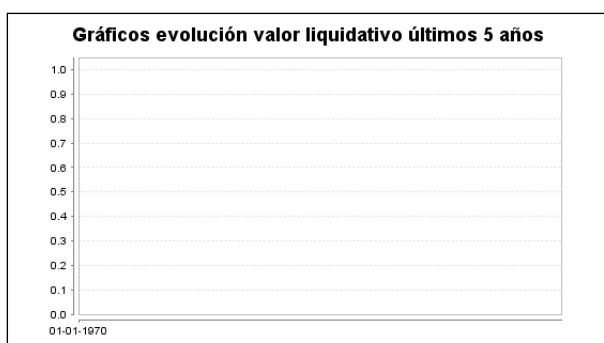
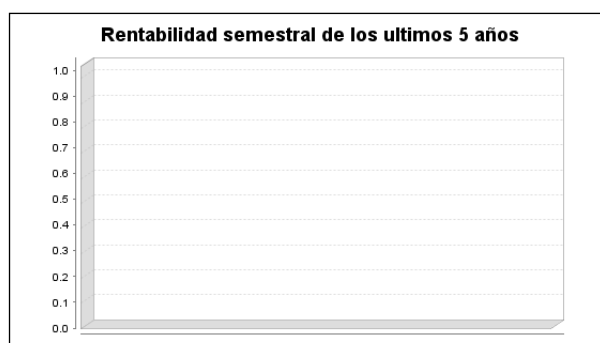
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31								

(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	8.380	191	6,32
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	3.415	104	8,72
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	274	2	-0,31
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	11.654	116	-0,49
Global	40.703	402	8,12
Total fondos	64.426	815	6,32

*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	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	300	100,33		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-1	-0,33		
TOTAL PATRIMONIO	299	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	100,15		100,15	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-0,31		-0,31	
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	
± Otros resultados	0,00		0,00	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,31		-0,31	
- Comisión de gestión	-0,04		-0,04	
- Comisión de depositario	0,00		0,00	
- Gastos por servicios exteriores	-0,26		-0,26	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	299		299	

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	%

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

Los productos estructurados suponen un % 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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

	SI	NO
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

Participes significativos: 108.664,32 - 36,33%

Participes significativos: 190.411,8 - 63,67%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

A diferencia del errático comportamiento y la indefinición exhibida por los mercados durante el primer semestre del año, desde el cierre de junio hemos asistido a tendencias mucho más marcadas en los diferentes tipos de activos. Una clara tendencia alcista en las bolsas y el Euro, y una tendencia marcadamente bajista en bonos y materias primas.

Un entorno de clara mejoría macro, la continuidad en las políticas de estímulo implementadas desde la Reserva Federal junto a unas valoraciones que siguen siendo atractivas en algunos mercados de Renta Variable (especialmente en términos relativos a la RF en general y al crédito en particular), han sido los catalizadores del buen comportamiento en la bolsas. Frente a ello, la convicción de que la Fed terminaría más pronto que tarde iniciando su proceso de retirada del programa de recompra de activos (QE), junto a la incipiente recuperación en las cifras de crecimiento económico en la Zona Euro, provocaron un tensionamiento en las curvas de tipos a ambos lados del Atlántico.

El semestre finaliza con la decisión de la FED de iniciar el tapering, disminuyendo sus compras de activos, tras afianzarse la creación de empleo en EE.UU., producto de un crecimiento económico robusto. Destaca igualmente la mencionada mejora en la economía de la Euro Zona, con algunos países periféricos (como España), revisando sus expectativas de crecimiento a terreno positivo por primera vez desde el inicio de la crisis.

Con este escenario como telón de fondo, las revalorizaciones cosechadas por las bolsas de la mayoría de países desarrollados se situaron en lecturas de 2 dígitos (27,8% el Ibex 35, 19,5% el Eurostoxx 50, 15,1% el S&P 500, 19,1% el Nikkei japonés), mientras que en los mercados de renta fija destacaba el repunte de las rentabilidades alemana y estadounidense, con los plazos a diez años cerrando en el 1,93% y 3,03% respectivamente. La prima de riesgo española bajaba en 62 p.b., cerrando el año en 222 p.b. El euro (que capitalizaba tanto la mejora económica de la Eurozona, como la presión a la baja para el dólar ejercida desde las medidas tomadas por la Fed), se apreciaba un 6% frente a la divisa americana, hasta niveles de 1,37 \$/euro.

Las materias primas, por el contrario, seguían presionadas a la baja ante la ausencia de presiones inflacionistas a nivel global y, en el caso particular del oro, la aniquilación del riesgo sistémico (volatilidad), derivada de la intervención de los Bancos Centrales en los mercados financieros.

Como consecuencia de ello, los mercados Emergentes, con mayor exposición al ciclo en general y a la evolución de este tipo de activos, sufrieron pérdidas de cierta consideración.

True Value se inscribió en la CNMV con fecha 20.12.13, por lo que a cierre del ejercicio aún no se había constituido su estructura de inversión. El fondo nace con una vocación de inversión de al menos el 75% de su patrimonio en activos de renta variable a nivel global y con una filosofía de gestión value.

El fondo no tiene índice de referencia.

El fondo podrá llevar a cabo operaciones en derivados con la finalidad tanto de cobertura, como de inversión.

La rentabilidad acumulada por el fondo a cierre del semestre asciende al -0,31%, si bien, en ausencia aún de cartera y operativa, el signo negativo se debe íntegramente a la periodificación de las comisiones de gestión y demás gastos imputados en los días que transcurrieron desde su constitución.

La rentabilidad media ponderada de los fondos de la gestora, con distintas vocaciones inversoras, durante el semestre fue del 6,32 %.

Los gastos de gestión directos, acumulados del año, soportados por el fondo han sido de 0,31%.

El patrimonio del fondo al 31.12.13 se sitúa en 299.076,12 euros y el nº de partícipes era de 2.

Incumplimientos sobrevenidos: El patrimonio del fondo y el nº de partícipes se encuentra por debajo del mínimo legal, por la reciente constitución del fondo, encontrándose en periodo de regularización.

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 nuevas emisiones de renta fija, cambios en los ratings de las emisiones, perspectivas macro económicas y sugerencias de inversión, análisis y valoración de compañías. En Renta fija las comisiones de intermediación van incluidas en los precios de compra/venta. El fondo opera tanto a través de intermediarios como directamente a través de plataformas en tiempo real a las que nos han habilitado los intermediarios. Los intermediarios más utilizados son: B.Santander, Banco Finantia, Morgan Stanley, Barclays Capital, Tressis, CIMD, Inverseguros, Deutsche Bank, Ahorro Corp, Wallich & Matthes, Ria Capital, Carax, Bankia, BBVA, Raimond James.

Alpha Plus Gestora, SGIIC, SA, ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de las sociedades españolas, en las que el fondo tiene con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En todas las juntas generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de cada sociedad. Adicionalmente, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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