

TRUE VALUE, FI
Nº Registro CNMV: 4683

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2014

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: 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	2014	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,90	1,03	3,86	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,13	0,11	

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	321.359,51	303.055,30
Nº de Partícipes	70	59
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.379	10,5154
2013	299	9,9692
2012		
2011		

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	0,34	0,02	0,36	1,01	0,51	1,52	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	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	5,48	0,32	2,66	2,42					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	22-09-2014				
Rentabilidad máxima (%)	1,26	26-09-2014				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2014	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	10,31	8,03	8,74	13,47					
Ibex-35	15,73	15,97	13,29	17,79					
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,68	0,35	0,50					
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.

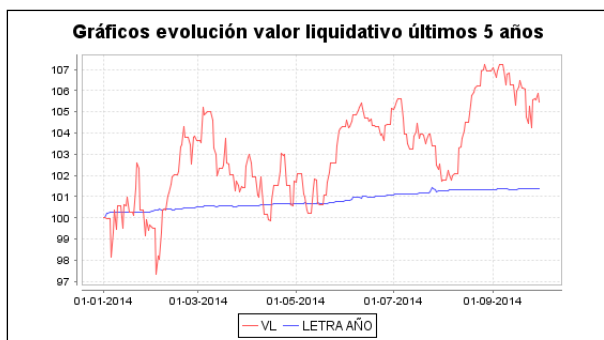
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	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)	1,21	0,40	0,40	0,42					

(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	13.640	251	-2,35
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	3.927	110	-1,74
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	3.211	62	0,32
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	9.021	145	-4,80
Global	49.758	410	-2,45
Total fondos	79.556	978	-2,55

*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	3.377	99,94	3.177	100,00
* Cartera interior	441	13,05	386	12,15
* Cartera exterior	2.936	86,89	2.791	87,85
* 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)	199	5,89	51	1,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-197	-5,83	-51	-1,61
TOTAL PATRIMONIO	3.379	100,00 %	3.177	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)	3.177	2.772	299	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,00	11,29	110,65	-40,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,30	2,75	5,74	-87,66
(+) Rendimientos de gestión	0,78	3,48	7,67	-74,97
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-87,96
+ Dividendos	0,40	0,41	1,08	7,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,68	4,48	13,26	16,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,25	-1,39	-6,05	241,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	0,01	-0,08	-854,43
± Otros resultados	0,03	-0,05	-0,54	-179,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,73	-1,93	-27,28
- Comisión de gestión	-0,36	-0,58	-1,52	-31,96
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	11,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,12	-9,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,05
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,21	-15,11
(+) 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)	3.379	3.177	3.379	

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

3. Inversiones financieras

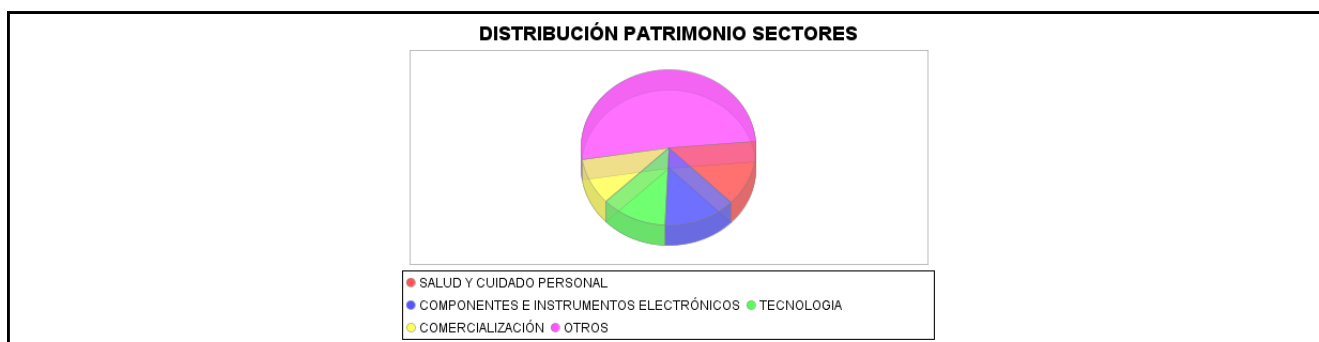
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	393	11,63	295	9,29
TOTAL RENTA FIJA	393	11,63	295	9,29
TOTAL RV COTIZADA			41	1,28
TOTAL RENTA VARIABLE			41	1,28
TOTAL IIC	48	1,42	50	1,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	441	13,05	386	12,16
TOTAL RV COTIZADA	2.923	86,50	2.758	86,82
TOTAL RENTA VARIABLE	2.923	86,50	2.758	86,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.923	86,50	2.758	86,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.364	99,55	3.144	98,98

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
BBX CAPITAL CORP	Compra de opciones "call"	79	Inversión
PETSMART	Compra de opciones "call"	115	Inversión
MICRON TECHNOLOGY INC	Compra de opciones "put"	269	Inversión
RAYONIER INC. (USD)	Compra de opciones "call"	392	Inversión
Total subyacente renta variable		855	
FUT. EUR/USD 12/14 (CME)	Compra de opciones "call"	3.148	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3148	
TOTAL DERECHOS		4003	
MICRON TECHNOLOGY INC	Emisión de opciones "call"	301	Inversión
MICRON TECHNOLOGY INC	Emisión de opciones "put"	249	Inversión
Total subyacente renta variable		550	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	171	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. EUR/CAD 12/14 (CME)	Futuros comprados	749	Inversión
CTA DOLAR CANADIENSE C/V DIVISA	Compras al contado	36	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		956	
TOTAL OBLIGACIONES		1507	

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	
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: 832.234,9 - 24,63%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 17.639 - 549,33%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 17.541 - 546,28%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El rendimiento del tercer trimestre ha sido satisfactorio si lo comparamos con índices de renta variable como el Russell 2000 (índice que agrupa pequeñas-medianas compañías de USA) o MSCI World (índice de renta variable global).

Rendimiento del fondo y de los índices desde 30-Junio- 2014 a 30-Septiembre de 2014

True Value Rusell 2000 MSCI world

+0,32% -7,65 % -2,58%

Dentro de nuestra filosofía de inversión dividimos la cartera en dos partes: situaciones especiales y value investing. En función de lo barato o caro que creamos que está el mercado y de las oportunidades que encontremos asignaremos un porcentaje mayor o menor a situaciones especiales. En estos momentos las situaciones especiales suponen un 40% de la cartera. Este porcentaje puede variar entre un 30% y un 60%. Hemos mantenido una posición de efectivo de entorno al 15%-25%.

Entorno macro

El tercer trimestre se caracterizó por el rally de los mercados en Agosto para su posterior corrección en Septiembre. Existen varias amenazas globales como son el Ebola, los precios del crudo, la crisis europea y la ralentización de China. Esto provoca miedo o volatilidad en los mercados.

Seguimos invirtiendo en Norte América principalmente ya que consideramos que es el mejor entorno para el capitalismo. Existen varias razones por las que nos gusta:

-Es el mercado donde existen mayor porcentaje de empresas enfocadas al beneficio del accionista.

-La protección del accionista es mayor que en ningún otro mercado

-La estandarización y la transparencia son muy altas

-Consideramos que es la economía más sólida del planeta

-Tenemos una visión alcista del dólar a largo plazo, sustentada por los problemas evidentes en la eurozona

-La revolución energética es una realidad, que hace bajar los costes de las compañías, aumentar la inversión y mejorar la demanda interna.

Cambios en la cartera durante el tercer trimestre

Durante el tercer trimestre la cartera ha tenido una baja rotación, hemos aprovechado oportunidades que nos ha brindado el mercado para poner a trabajar cierta liquidez con la que contábamos a finales de septiembre. Hemos aprovechado el pánico del Ebola para aumentar nuestra exposición a las aerolíneas de Hawái que han caído igual que el resto de compañías del sector aéreo. Esto es algo muy curioso ya que operan en las antípodas del foco del problema en África, y además han caído cuando el precio del crudo se ha abaratado un 25%, siendo este el principal coste operativo de una aerolínea.

En nuestra opinión si se diera el caso de que Hawaiian holdings tuviera que suspender sus vuelos significara que hemos sufrido una pandemia mundial y sería indiferente poseer acciones de Hawaiian que de otra empresa, el mercado caería a plomo.

Podemos tomar como precedente la epidemia de la Gripe A (H1N1), en cuanto los medios dejaron de alertar sobre el asunto, las alertas se disiparon. También existe el precedente de la Gripe aviaria en Asia y comportamiento de las aerolíneas, una vez se resolvió el problema muchas de ellas triplicaron su valor.

Por otro lado también hemos aprovechado la oportunidad para invertir en empresas de leasing aéreo. El funcionamiento de estas compañías es muy fácil. Compran aviones con deuda a tipo fijo y largo plazo a unos tipos del 6%-7% y alquilan esos aviones con un rendimiento del 15%-17% (su beneficio es el diferencial de interés), aparte la aerolínea que alquila el avión es la encargada del mantenimiento, seguros y otros gastos (esto se denomina Triple-net leasing). En cierta medida el funcionamiento es parecido al de un banco donde los costes aparte del interés a pagar a los depositantes, hay que considerar la depreciación existente en los aviones. Por esto es fundamental que las empresas que elegimos tengan una flota moderna, de consumo eficiente y de fácil reventa. En el entorno actual los aviones más demandados son el A330neo, A320neo, A350, Boeing 787 y Boeing 777.

El mercado ha procedido a vender todo lo que tenía que ver con el sector aéreo. Pero creemos que especialmente las

compañías de leasing aéreo están muy bien protegidas de estos riesgos. Si por ejemplo una compañía aérea deja de pagar el leasing porque tiene que suspender ciertos vuelos a zonas conflictivas, la compañía financiera envía a uno de sus pilotos que toma posesión del avión y lo pone a trabajar en otra parte del mundo ya que la demanda es muy alta, por eso la importancia de saber el tipo de flota que maneja la compañía, ya que esto reduce el riesgo. El grado de utilización actual en el sector es del 98%, incluso en la crisis del 2008, donde muchas aerolíneas quebraron, la utilización no bajó del 95%.

Es un sector en crecimiento que ha crecido en 15 años del 30% al 40% sobre todo el mercado de aviación civil. Aparte el tráfico aéreo ha crecido históricamente a un ritmo del doble del PIB global, se espera un crecimiento del tráfico aéreo del 5% anual durante los próximos 10 años.

Al mercado también le preocupaba una posible subida de tipos ya que aumentaría los costes de estas compañías, pero lo que olvidan es que usan deuda a muy largo plazo y tipo fijo en el 80% de los casos y el otro 20% sujeto a tipo variable, está cubierta en los contratos que ofrecen a las aerolíneas que han de soportar subidas de precio si sube el tipo de interés que paga su socio de leasing. Otro cortafuegos que poseen este tipo de empresas es que la deuda que contraen es sin recurso. Esto significa que cada avión o conjunto de aviones se financian de forma aislada con el propio aval del avión que se adquiere y no de toda compañía, de esta forma la compañía reduce el riesgo sistémico. Si un conjunto de clientes quebrara inesperadamente (situación poco probable), esto no afectaría a la solvencia de la compañía en todo su conjunto. Algunas de estas compañías se encuentran ahora mismo cotizando por debajo del valor neto (valor de mercado de sus aviones, menos las deudas asociadas), lo cual no se veía desde la crisis del 2008, el mercado está ahora mismo tan pesimista con este tipo de compañías que las está valorando como si fueran a dejar de hacer negocios y tuvieran que ser liquidadas.

La última zona del mercado en la que hemos añadido inversiones es Europa donde algunas pequeñas empresas han sufrido correcciones importantes sin razón evidente.

Al final del trimestre teníamos una liquidez cercana al 25% que hemos ido reduciendo paulatinamente según entrábamos en el 4to trimestre hasta un 15%.

En True Value valoramos el cash ya que nos protege en las caídas y nos permite aprovechar situaciones de corrección en el mercado como la que vivimos estos días.

Previsiones para el cuarto trimestre

Nuestra cartera de empresas value y empresas de crecimiento que representan el 60% de nuestras inversiones, esperamos que se mueva al ritmo de los mercados, esperando un comportamiento mejor que estos.

Por otro lado estamos muy contentos con nuestra cartera de situaciones especiales para el 4to trimestre ya que se van a producir hechos importantes, que servirán de catalizador para realizar nuestro beneficio.

Por ejemplo en Extendicare esperamos que anuncie sus planes en los próximos meses. La situación especial en BBX capital se resolverá entorno a noviembre, si no hay apelaciones por parte del equipo directivo.

La rentabilidad obtenida por el fondo se pone en relación con el riesgo asumido según los siguientes parámetros de rentabilidad/riesgo. El trimestre se cierra con una rentabilidad de +0,32%, con una volatilidad anualizada de 10,31%. El fondo no tiene índice de referencia según se especifica en folleto. La rentabilidad en el trimestre de la letra a año según el índice AFI letra año fue del 0,308%, con una volatilidad anualizada de 0,53 en el trimestre. 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 en los últimos 5 años. Debido a la reciente constitución del fondo este dato no está disponible. El VAR diversificado es del 2,81%, 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 fondo aplica la metodología del compromiso para todos los instrumentos derivados con los que opera, tanto de cobertura como de inversión.

El grado de apalancamiento medio del fondo, según el método de compromiso de derivados, durante el tercer trimestre ha sido de 4,04%.

La rentabilidad media ponderada de los fondos de la gestora durante el trimestre fue del -2,55%.

Los gastos de gestión directos, acumulados del año, soportados por el fondo han sido de 1,21%.

El patrimonio del fondo al 30.09.14 es de 3.379.231,71 y al 30.06.14 se situaba en 3.176.673,32. El nº de partícipes al 30.09.14 es de 70 y 30.06.14 era de 59.

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

El límite por inversión en un emisor del 10% está excedido al 30.09.14 en un valor por revalorización del mismo, representando dicha posición el 10,72% del patrimonio del fondo, encontrándose en periodo de regularización.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.04 2014-10-01	EUR	393	11,63		
ES00000123C7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.07 2014-07-01	EUR			295	9,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		393	11,63	295	9,29
TOTAL RENTA FIJA		393	11,63	295	9,29
ES0113790226 - ACCIONES BANCO POPULAR ESPANOL	EUR			41	1,28
TOTAL RV COTIZADA				41	1,28
TOTAL RENTA VARIABLE				41	1,28
ES0109583007 - PARTICIPACIONES ALPHA PLUS RENTABILIDAD	EUR	48	1,42	50	1,59
TOTAL IIC		48	1,42	50	1,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		441	13,05	386	12,16
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	45	1,34		
GB0002570660 - ACCIONES PENNANT INTL GROUP PLC	GBP			3	0,10
US48019R1086 - ACCIONES JONES ENERGY INC	USD	94	2,77	102	3,20
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	161	4,76	104	3,26
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	362	10,72	321	10,12
CA2929491041 - ACCIONES ENHHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	188	5,55	81	2,54
US86732Y1091 - ACCIONES SUNEDISON INC	USD			1	0,04
US4628461067 - ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD			215	6,77
US75025X1000 - ACCIONES RADIANT LOGISTICS INC	USD			110	3,47
US64704V1061 - ACCIONES NEW MEDIA INVESTMENT GROUP	USD	49	1,44	100	3,15
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	276	8,18	210	6,62
GB0032398678 - ACCIONES JUDGE SCIENTIFIC PLC	GBP			67	2,09
GB0002520509 - ACCIONES ITE Group PLC	GBP	33	0,97	89	2,80
US53071M1045 - ACCIONES LIBERTY INTERACTIVE CORP	USD	152	4,51	135	4,25
FR0000073298 - ACCIONES psos	EUR	53	1,55		
CA98552P1009 - ACCIONES YELLOW MEDIA LTD	CAD	1	0,02	44	1,39
US92936P1003 - ACCIONES WMI HOLDINGS CORP	USD	30	0,88	19	0,59
GB0007958233 - ACCIONES SENIOR PLC	GBP	105	3,11	87	2,73
IT0001976403 - ACCIONES FIAT SPA	EUR	24	0,70	22	0,70
BMG2110R1144 - ACCIONES CHIPMOS TECHNOLOGIES BERMUDA	USD	78	2,31	95	2,98
CA30224T8639 - ACCIONES EXTENDICARE INC	CAD	335	9,92	302	9,50
US0553842008 - ACCIONES BFC FINANCIAL CORPORATION	USD	122	3,60	38	1,19
FR0011476928 - ACCIONES GROUPE FNAC	EUR	29	0,87	65	2,04
US0235861004 - ACCIONES AMERCO	USD	62	1,84		
US4198791018 - ACCIONES HAWAIIAN HOLDINGS INC	USD	140	4,15	72	2,26
AU000000ORA8 - ACCIONES ORORA LTD	AUD	79	2,35	74	2,32
US05540P1003 - ACCIONES BBX CAPITAL CORP	USD	76	2,25	122	3,85
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP			53	1,66
FR0010313486 - ACCIONES PRODWARE	EUR			35	1,10
US5312293005 - ACCIONES LIBERTY INTERACTIVE CORP	USD	86	2,53		
US2888531041 - ACCIONES PERRY ELLIS INTERNATIONAL INC	USD	69	2,05		
GB0004440284 - ACCIONES CRESTON PLC	GBP			31	0,96
US29358P1012 - ACCIONES ENSGN GROUP INC/THE	USD	66	1,96		
US53217R2076 - ACCIONES LIFETIME FITNESS INC	USD	70	2,07		
US53071M8800 - ACCIONES LIBERTY VENTURES	USD	18	0,53		
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	25	0,73	107	3,37
CA0783141017 - ACCIONES BELLATRIX EXPLORATION LTD	CAD	73	2,16		
US49926D1090 - ACCIONES KNOWLES CORP	USD	23	0,68	56	1,77
TOTAL RV COTIZADA		2.923	86,50	2.758	86,82
TOTAL RENTA VARIABLE		2.923	86,50	2.758	86,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.923	86,50	2.758	86,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.364	99,55	3.144	98,98

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.