

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I.
(anteriormente ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de SANTA LUCÍA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.U.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (anteriormente ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.) (el Fondo) que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:
Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	<i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de títulos</i> Solicitamos a las Entidades Depositarias, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora en ambas fechas.
	<i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos negociados en mercados organizados, que se encuentran en las carteras de inversiones financieras del Fondo a 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (anteriormente ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.), correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 26 de abril de 2018.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I.
(anteriormente ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Pedro Collantes Morales (23395)

25 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/10411

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	71 135 836,52	73 981 788,01
Deudores	415 937,67	330 466,99
Cartera de inversiones financieras	66 180 078,24	68 074 569,36
Cartera interior	56 061 534,09	54 848 512,41
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	56 061 534,09	54 848 512,41
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 118 544,15	13 226 056,95
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	10 118 544,15	13 226 056,95
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 539 820,61	5 576 751,66
TOTAL ACTIVO	71 135 836,52	73 981 788,01

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	70 887 022,14	73 794 601,43
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	70 887 022,14	73 794 601,43
Capital	-	-
Partícipes	74 095 479,41	62 247 428,47
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(3 208 457,27)	11 547 172,96
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	248 814,38	187 186,58
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	248 814,38	187 186,58
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	71 135 836,52	73 981 788,01

CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(614 425,73)	(804 439,44)
Comisión de gestión	(546 993,08)	(727 251,35)
Comisión de depositario	(59 424,71)	(67 530,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 007,94)	(9 657,27)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(614 425,73)	(804 439,44)
Ingresos financieros	2 211 655,99	1 773 616,12
Gastos financieros	(51 105,14)	(41 163,83)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(8 232 465,82)	7 044 503,56
Por operaciones de la cartera interior	(9 689 024,40)	6 021 366,24
Por operaciones de la cartera exterior	1 456 558,58	1 023 137,32
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 259,60)	(241,46)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 479 143,03	3 691 536,12
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 466 667,76	3 671 964,41
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 012 475,27	-
Resultados por operaciones con derivados	-	19 571,71
Otros	-	-
Resultado financiero	(2 594 031,54)	12 468 250,51
Resultado antes de impuestos	(3 208 457,27)	11 663 811,07
Impuesto sobre beneficios	-	(116 638,11)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(3 208 457,27)	11 547 172,96

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Saldos al 31 de diciembre de 2018	74 095 479,41	-	(3 208 457,27)	70 887 022,14
-----------------------------------	---------------	---	----------------	---------------

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	52 152 629,56	-	-	5 891 681,38	-	-	58 044 310,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	52 152 629,56	-	-	5 891 681,38	-	-	58 044 310,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11 547 172,96	-	-	11 547 172,96
Aplicación del resultado del ejercicio	5 891 681,38	-	-	(5 891 681,38)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	8 791 222,21	-	-	-	-	-	8 791 222,21
Reembolsos	(4 588 104,68)	-	-	-	-	-	(4 588 104,68)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	62 247 428,47	-	-	11 547 172,96	-	-	73 794 601,43

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, FI, en lo sucesivo el Fondo (anteriormente denominado ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, FI), fue constituido en Madrid el 22 de mayo de 2015. Tiene su domicilio social en Plaza de España 15, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 19 de junio de 2015 con el número 4.878, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000.000 euros (Salvo aquellos partícipes suscritos antes del 24 de marzo de 2017).
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Participación suscrita a través de los comercializadores establecidos.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de serie de participaciones en la que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

- Clase C: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Participación suscrita a través de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Participación suscrita por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas o sub-gestionadas por la Sociedad Gestora del Fondo o por clientes con un contrato de gestión discrecional de carteras con la Sociedad Gestora del Fondo.

Este cambio fue inscrito en la C.N.M.V. con fecha 24 de marzo de 2017.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017, la gestión, administración y representación del Fondo estaba encomendada a Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C, S.A.U., sociedad participada al 100% por Santalucia S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros.

Al 31 de diciembre de 2018, la gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (anteriormente denominada Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U., previamente denominada Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C, S.A.U.) sociedad participada al 100% por Santalucia S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros.

Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. es la sociedad resultante de la fusión por absorción entre Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U. y Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Dicha fusión ha sido aprobada con fecha 14 de junio de 2018 por la C.N.M.V.

Tal y como se indicaba en el proyecto de fusión suscrito por los Órganos de Administración de ambas sociedades una vez aprobada la fusión por parte de la C.N.M.V., Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U., cambiaría su denominación social por la de Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

Con fecha 21 de diciembre de 2018, se registra el cambio de denominación social de Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U. por la de Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.

Al 31 de diciembre de 2018, la entidad depositaria del Fondo es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Con fecha 8 de junio de 2018 se produjo la sustitución efectiva de Santander Securities Services, S.A. por BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor. Al 31 de diciembre de 2017, la entidad depositaria del Fondo era Santander Securities Services, S.A.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

Igualmente, el Folleto informativo y otra documentación legal del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

En el ejercicio 2018, las comisiones de gestión y depositaria han sido las siguientes:

	Clase A (*)	Clase B	Clase C(*)	Clase D
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio (*)	0,75%	2,00%	0,90%	0,35%
Comisión de depositaria (**)	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%

(*) Aplicables desde el 1 de enero de 2018.

(**) El cambio de depositario, y por tanto la bajada de comisión de depósito a 0.06, se realizó el 8 de junio de 2018. Anteriormente dicha comisión era 0,10%.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 **(Expresada en euros)**

En el ejercicio 2017, las comisiones de gestión y depositaria fueron las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase B</u>	<u>Clase C</u>	<u>Clase D</u>
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	1,00%	2,00%	1,50%	0,35%
Comisión de depositaria	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En base a la Directiva 2014/65/UE (MiFID II) que ha entrado en vigor el 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora ha procedido a la redefinición de las clases de participaciones en la que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" en aquellos Fondos que disponen de clases, rediseñando la estructura de comisiones de gestión y definición de los colectivos.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente lo contrario.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

I) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas deudoras	<u>415 937,67</u>	<u>330 466,99</u>
	<u>415 937,67</u>	<u>330 466,99</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	19,56	116 638,11
Operaciones pendientes de liquidar	177 726,74	-
Otros	<u>71 068,08</u>	<u>70 548,47</u>
	<u>248 814,38</u>	<u>187 186,58</u>

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge otras retenciones.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018 recoge el importe de compra de valores ordenados en los últimos días del ejercicio, cuya liquidación ha tenido lugar en los primeros días del mes de enero de 2019.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	<u>56 061 534,09</u>	<u>54 848 512,41</u>
Instrumentos de patrimonio	56 061 534,09	54 848 512,41
Cartera exterior	<u>10 118 544,15</u>	<u>13 226 056,95</u>
Instrumentos de patrimonio	10 118 544,15	13 226 056,95
	<u>66 180 078,24</u>	<u>68 074 569,36</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España y en Santander Securities Services, S.A., respectivamente.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas con el Depositario		
Cuentas en euros	4 539 820,61	5 576 751,66
	4 539 820,61	5 576 751,66

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (al 31 de diciembre de 2018 y 2017 BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España y Santander Security Services, S.A., respectivamente), remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	63 504 776,94	66 895 289,21
Número de participaciones emitidas	5 489 780,06	5 530 439,90
Valor liquidativo por participación	11,57	12,09
Número de partícipes	41	51
Clase B	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	667 956,14	341 349,29
Número de participaciones emitidas	59 235,23	28 590,36
Valor liquidativo por participación	11,28	11,93
Número de partícipes	32	23

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Clase C	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>195 694,38</u>	<u>103 564,09</u>
Número de participaciones emitidas	<u>17 016,63</u>	<u>8 599,35</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,50</u>	<u>12,10</u>
Número de partícipes	<u>38</u>	<u>30</u>
Clase D	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>6 518 594,68</u>	<u>6 454 398,84</u>
Número de participaciones emitidas	<u>558 838,86</u>	<u>531 306,10</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,66</u>	<u>12,14</u>
Número de partícipes	<u>28</u>	<u>26</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno en ambos ejercicios, representando el 88,97% y el 94,50%, de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser los partícipes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

Participes	2018		2017	
	<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>
Santalucia, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	<u>88,97%</u>	<u>-</u>	<u>94,50%</u>	<u>-</u>
	<u>88,97%</u>		<u>94,50%</u>	

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible negativa del ejercicio 2018 será reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Perdidas fiscales a compensar" en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

10. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2018 ascienden a 3.000 euros. En el ejercicio 2017 los honorarios percibidos por Ernst & Young, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales ascendieron a 4.880 euros.

11. Hechos Posteriores

Con fecha 18 de enero de 2019, la C.N.M.V. aprobó la solicitud realizada por la Sociedad Gestora del Fondo relativa al cambio de la denominación del Fondo, que a partir de dicha fecha adquiere la denominación de Santalucía Ibérico Acciones, F.I.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BARON DE LEY	EUR	2 895 455,06	-	2 954 990,00	59 534,94	ES0114297015
EUSKALTEL SA	EUR	1 820 942,16	-	1 527 273,06	(293 669,10)	ES0105075008
BANKIA	EUR	1 193 486,23	-	942 883,84	(250 602,39)	ES0113307062
Prosegur Cash SA	EUR	4 668 949,02	-	4 328 798,71	(340 150,31)	ES0105229001
CELLNEX TELECOM	EUR	611 493,23	-	965 434,41	353 941,18	ES0105066007
Merlin Properties So	EUR	2 529 706,63	-	2 405 863,88	(123 842,75)	ES0105025003
LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	1 861 415,63	-	2 072 470,80	211 055,17	ES0105015012
Talgo SA	EUR	4 409 269,13	-	5 063 881,44	654 612,31	ES0105065009
CIA DE DISTR	EUR	2 194 025,64	-	2 300 677,56	106 651,92	ES0105027009
INDITEX	EUR	2 724 822,80	-	2 031 391,50	(693 431,30)	ES0148396007
VIDRALA	EUR	1 287 245,77	-	1 660 385,20	373 139,43	ES0183746314
CAIXABANK SA	EUR	1 125 845,92	-	1 202 003,60	76 157,68	ES0140609019
INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	696 708,70	-	618 000,00	(78 708,70)	ES0154653911
ELECTRICAS DEL NORTE	EUR	1 170 297,62	-	1 698 655,20	528 357,58	ES0129743318
BBVA	EUR	1 585 993,34	-	1 273 302,32	(312 691,02)	ES0113211835
BME	EUR	2 263 526,53	-	1 760 403,20	(503 123,33)	ES0115056139
TECNICAS REUNIDAS	EUR	3 517 825,91	-	3 133 224,16	(384 601,75)	ES0178165017
MAPFRE SA	EUR	550 359,91	-	477 880,56	(72 479,35)	ES0124244E34
MEDIASET ESPANA -TL5	EUR	2 279 227,83	-	1 215 513,45	(1 063 714,38)	ES0152503035
MIQUEL Y COSTAS	EUR	367 676,55	-	401 763,78	34 087,23	ES0164180012
ATRESMEDIA CORP DE M	EUR	3 346 116,44	-	1 608 853,91	(1 737 262,53)	ES0109427734
TUBACEX	EUR	2 312 041,78	-	1 847 437,50	(464 604,28)	ES0132945017
TELEFONICA SA	EUR	4 375 695,16	-	3 582 921,82	(792 773,34)	ES0178430E18
INDRA	EUR	2 758 067,01	-	2 230 120,35	(527 946,66)	ES0118594417
VISCOFAN SA	EUR	1 951 523,59	-	1 824 854,76	(126 668,83)	ES0184262212
DINAMIA CAPITAL PRIV	EUR	1 691 394,98	-	3 115 142,90	1 423 747,92	ES0126501131
BANCO SANTANDER SA	EUR	1 938 230,45	-	1 759 264,27	(178 966,18)	ES0113900J37
FLUIDRA	EUR	827 901,86	-	2 058 141,91	1 230 240,05	ES0137650018
TOTALES Acciones admitidas cotización		58 955 244,88	-	56 061 534,09	(2 893 710,79)	
TOTAL Cartera Interior		58 955 244,88	-	56 061 534,09	(2 893 710,79)	

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	357 089,49	-	361 684,19	4 594,70	GB00B03MLX29
PORTUCEL	EUR	1 387 105,67	-	1 295 211,60	(91 894,07)	PTPTI0AM0006
SONAE INVESTIMENTOS- ATENTO SA	EUR	3 247 577,10	-	3 063 602,25	(183 974,85)	PTSON0AM0001
NOS SGPS SA	USD	1 431 707,22	-	793 743,60	(637 963,62)	LU1102842090
Coca-Cola European P	EUR	1 842 849,45	-	1 755 350,75	(87 498,70)	PTZON0AM0006
TOTALES Acciones admitidas cotización	EUR	2 403 664,88	-	2 848 951,76	445 286,88	GB00BDCPN049
		10 669 993,81	-	10 118 544,15	(551 449,66)	
TOTAL Cartera Exterior		10 669 993,81	-	10 118 544,15	(551 449,66)	

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	2 718 857,60	-	3 526 547,43	807 689,83	ES0105015012
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	3 154 890,27	-	2 847 607,65	(307 282,62)	ES0105027009
TALGO S.A	EUR	3 399 313,31	-	3 119 061,61	(280 251,70)	ES0105065009
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	588 597,48	-	894 458,25	305 860,77	ES0105066007
EUSKALTEL SA	EUR	2 073 457,39	-	1 665 510,00	(407 947,39)	ES0105075008
ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR	2 930 136,94	-	2 699 818,8	(230 318,14)	ES0109427734
BBVA-BBV	EUR	1 428 673,08	-	1 761 621,06	332 947,98	ES0113211835
BANCO SANTANDER	EUR	1 598 807,74	-	2 031 635,12	432 827,38	ES0113900J37
BARON DE LEY	EUR	1 338 572,11	-	1 312 190,00	(26 382,11)	ES0114297015
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	2 907 958,5	-	2 461 185,00	(446 773,50)	ES0115056139
INDRA SISTEMAS SA	EUR	1 257 870,44	-	1 455 084,12	197 213,68	ES0118594417
ACCIONA SA	EUR	1 673 856,18	-	1 701 000,00	27 143,82	ES0125220311
AC-ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	1 323 592,61	-	2 704 121,64	1 380 529,03	ES0126501131
ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	1 127 139,32	-	1 661 250,00	534 110,68	ES0129743318
TUBACEX SA	EUR	316 404,72	-	336 675,00	20 270,28	ES0132945017
FLUIDRA SA	EUR	902 210,86	-	3 447 964,93	2 545 754,07	ES0137650018
CRITERIA CAIXA CORPORATION	EUR	1 156 699,49	-	1 555 600,00	398 900,51	ES0140609019
IBERPAPEL GESTION SA	EUR	503 035,26	-	924 501,20	421 465,94	ES0147561015
INDITEX SA	EUR	2 485 414,92	-	2 323 600,00	(161 814,92)	ES0148396007
MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR	2 238 439,8	-	2 012 185,00	(226 254,80)	ES0152503035
ALMIRALL SA	EUR	1 483 618,11	-	976 791,35	(506 826,76)	ES0157097017
NH HOTELES	EUR	2 160 085,44	-	3 192 414,00	1 032 328,56	ES0161560018
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR	1 078 336,97	-	2 490 374,92	1 412 037,95	ES0168561019
TELEFONICA	EUR	4 280 924,88	-	385 1079,38	(429 845,50)	ES0178430E18
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	664 275,6	-	740 880,00	76 604,40	ES0178165017
VIDRALA SA	EUR	1 518 135,23	-	2 157 474,55	639 339,32	ES0183746314
VISCOFAN SA	EUR	943 600,57	-	997 881,40	54 280,83	ES0184262212
TOTALES Acciones admitidas cotización		47 252 904,82	-	54 848 512,41	7 595 607,59	
TOTAL Cartera Interior		47 252 904,82	-	54 848 512,41	7 595 607,59	

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
FONCIERE LYONNAISE	EUR	2 374 183,74	-	2 636 024,7	261 840,96	FR0000033409
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	2 140 258,56	-	2 346 880	206 621,44	NL0011794037
COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	3 201 185,89	-	3 084 408,60	(116 777,29)	GB00BDCPN049
SONAE	EUR	2 549 724,98	-	3 394 305,61	(844 580,63)	PTSON0AM0001
NOS SGPS	EUR	1 793 382,91	-	1 764 438,04	(28 944,87)	PTZON0AM0006
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 058 736,08	-	13 226 056,95	1 167 320,87	
TOTAL Cartera Exterior		12 058 736,08	-	13 226 056,95	1 167 320,87	

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Informe de gestión del ejercicio 2018

2018 se ha caracterizado por ser un año de mucha incertidumbre política, volatilidad en los mercados y por haber cerrado en negativo casi todas las clases de activos.

En Estados Unidos, la Reserva Federal ha realizado cuatro subidas de tipos de interés en 2018, situando el precio del dinero en el rango 2,25% y 2,50%, indicando mejoras en los indicadores macroeconómicos. Solo a modo indicativo, la última vez que los tipos estaban en ese nivel fue en marzo de 2008. La estimación para el año que comienza es de dos subidas adicionales para apoyar la expansión de la actividad económica y las condiciones del mercado laboral, según ha argumentado la FED.

La inflación se ha mantenido cercana al 2% en tasa interanual, sin que se haya producido ningún cambio en las expectativas de largo plazo. En cambio, el organismo monetario ha revisado a la baja en dos décimas su pronóstico de crecimiento para 2019, hasta el 2,3%; manteniendo estable la tasa de desempleo en 3,7%.

La guerra comercial entre Estados Unidos y China que comenzó en marzo con la imposición de aranceles a la importación de productos de dichas regiones ha continuado a lo largo de todo el año. No obstante, en la cumbre del G20 celebrada en diciembre en Buenos Aires, los presidentes de ambos países se dieron un plazo de 90 días para negociar una solución al conflicto. El pacto implica no imponer los nuevos aranceles a partir del 1 de enero, que ya se habían anunciado, aunque se mantienen los gravámenes en vigor. De hecho, las tensiones han seguido en pie con la detención de Meng Wanzhou, directiva de la compañía china Huawei, en Canadá, al ser acusados de saltarse las sanciones contra Irán.

En la Eurozona, el discurso del BCE sigue siendo distinto y no se espera una subida de tipos como mínimo hasta septiembre de 2019. Aun así, debido a la mejora de la inflación subyacente, el presidente Mario Draghi comunicó la finalización del programa de estímulos (quantitative easing) a finales de diciembre. En cuanto a las estimaciones de crecimiento, el Banco Central Europeo ha rebajado la previsión de PIB hasta 1,7% desde 1,8% anterior. La demanda doméstica sigue siendo un motor expansivo para la Zona con incremento de los salarios en la mayoría de regiones del Euro. Sin embargo, la contribución negativa de la demanda externa podría sugerir una ralentización del comercio global.

En el ámbito político, el presupuesto de Italia ha copado los principales titulares. A pesar de que la Comisión Europea rechazó en un primer momento los datos que el gobierno presentó, finalmente llegaron a un acuerdo para 2019 tras la rebaja italiana de su previsión de déficit al 2,04% (desde el 2,40% inicialmente propuesto).

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Informe de gestión del ejercicio 2018

El episodio de Brexit, pese a los rumores o planteamientos de un posible nuevo referéndum, sigue en pie con la fecha prevista sin cambios: 29 de marzo y sin que se haya llegado a un acuerdo entre la Unión Europea y Reino Unido sobre las medidas concretas a aplicar. En este periodo, la primera ministra británica, Theresa May, se ha enfrentado a una moción de censura de la que salió victoriosa (200 diputados conservadores decidieron respaldar su liderazgo) aunque anunció que no se presentará a las próximas elecciones previstas para 2022.

Por el lado de los emergentes, Argentina y Turquía coparon los titulares en verano. La lira turca sufrió una gran caída frente al dólar, principalmente en agosto. El banco central comunicó que aportaría toda la liquidez que las entidades bancarias necesitaran y efectuó una subida de tipos de interés para calmar a los inversores, aunque los problemas estructurales continúan en un país donde la inflación se sitúa por encima del 20% desde niveles del 11,9% en 2017 y 8,5% en 2016. En Argentina, la crisis también saltó con el desplome de su divisa, tasas de inflación de más del 47% en 2018 (24,8% en 2017) y confianza crediticia en dudas, lo que llevó al gobierno del país a solicitar ayuda económica al FMI. Esto se tradujo en un préstamo por importe de 50.000 millones de dólares en un primer momento, que posteriormente fue ampliado en 7.000 millones adicionales.

Cabe destacar que los ajustes monetarios en la economía americana están afectando a las economías emergentes que dependen en mayor medida de la financiación externa. También hubo elecciones en Brasil, donde el candidato del Partido Social Liberal, Bolsonaro, ganó a su opositor Haddad (Partido de los Trabajadores) en la segunda vuelta. En India, la dimisión de Patel (el gobernador del Banco Central) alegando "motivos personales" fue algo inesperado. Tras su salida, el Primer Ministro del país eligió un nuevo gobernador (Shaktikanta Das) por un periodo de 3 años que deberá hacer frente a los problemas de liquidez que han sufrido algunas empresas del sector NBFCs (Non Banking Financial Company) en una economía donde la demanda interior sigue siendo su principal contribuidor al PIB del país.

En este contexto económico, las bolsas mundiales cierran el periodo en negativo: el S&P 500 americano cede un 4,39% en el año, el Eurostoxx 50 un 11,34%, el Ibex 35 un 11,52% y el FTSE 100 inglés un 8,78%.

Los bonos de gobierno han tenido un comportamiento diverso en las distintas economías: la referencia americana a 10 años ha pasado del 2,41% al 2,69%, aunque a lo largo del año el bono llegó a superar niveles de 3,20%; habiéndose invertido en estos últimos meses la pendiente de la curva en los tramos 2-5 años, consecuencia del final de ciclo de su economía.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Informe de gestión del ejercicio 2018

En Europa, el bund alemán a 10 años ha pasado de una rentabilidad del 0,46% al 0,24%, aunque en el primer trimestre del año estuvo cotizando por encima de 0,76%. Claramente ha actuado, una vez más, como activo refugio frente a la volatilidad de los mercados tanto de crédito como de renta variable.

En Italia, la referencia a 10 años se ha movido del 2,09% al 2,74% con mucha volatilidad en el periodo incentivada por la falta de consenso para la aprobación de los presupuestos (llegando a tocar niveles del 3,68%). En España, el bono a 10 años se redujo del 1,61% al 1,42% (tras haber ampliado hasta el 1,73% en el periodo), con la prima de riesgo cerrando el año en 117 puntos básicos.

En crédito, ampliación generalizada en todos los sectores (financiero, healthcare, energía, autos, inmobiliario...), tanto en los nombres con grado de inversión como en el segmento de high yield.

La referencia de petróleo West Texas Intermediate ha caído un 24,84% en el año, situándose en 45,41 USD/barril a cierre de año y el oro cierra el año en 1281 dólares/barril, con una caída del 1,63% desde enero.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Informe de gestión del ejercicio 2018

Renta variable

2018 ha sido un mal año para la renta variable en general, con caídas importante de todos los índices normalmente considerados de referencia.



Gestión del Fondo

La gestión del fondo está basada en la inversión en compañías que, tras un detallado análisis, cumplen los criterios de calidad que requiere el equipo gestor. Se deben tratar de compañías con crecimiento, visibilidad y retornos sobre su capital empleado superiores a su coste de capital. En cuanto a las operaciones más relevantes realizadas en el periodo, se ha seguido comprando aquellas compañías donde existe una gran convicción.

Este es el caso de Barón de Ley. El incremento en el precio de la uva puede dañar los márgenes en el corto plazo, pero la compañía seguirá siendo capaz de incrementar precios. A esto se une la inversión en incrementar capacidad que están realizando, y que seguirá permitiendo a la compañía estar excelentemente posicionada en el largo plazo. La compañía fue objeto de OPA por parte de su mayor accionista en la última parte del año.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Informe de gestión del ejercicio 2018

Prosegur Cash entró en cartera con una posición relevante durante este primer semestre del año. La compañía ha estado penalizada por el mal comportamiento de la macroeconomía y el incremento de la incertidumbre en los mercados emergentes en los que se encuentra presente y consideramos que ofrece una gran oportunidad de inversión. Coca-Cola European Partners vio su peso en cartera incrementado durante la primera parte del año y reducido en la segunda, tras un muy buen comportamiento.

Debido a las caídas de mercado entraron en cartera Mapfre y Bankia, que ofrecían un gran potencial de revalorización en el momento de compra. También aprovechamos las caídas puntuales para incrementar la posición en Indra.

Atento, compañía de call centers entró en cartera tras el duro castigo que ha recibido la cotización. Continuamos incrementando posiciones en Tubacex y Técnicas Reunidas. El incremento en el precio del crudo, y las buenas perspectivas de su negocio de cara nos hacen pensar que se trata de un valor por el que apostar claramente en 2018. Logista fue otro de los valores donde se incrementó el peso de manera relevante durante el periodo, aunque desde el momento de la compra se ha reducido ligeramente la exposición. Sonae aumentó su peso en la cartera. Es una compañía que conocemos al detalle. Hemos visitado sus centros comerciales y continuamos convencidos de su potencial a largo plazo. como puso de manifiesto el plan de recompra de acciones que anunciado a mediados de agosto.

Se inicia posición en Merlin Properties dado el importante descuento con que cotiza frente a su NAV. Además, el crecimiento esperado en rentas que ya se está produciendo ofrece un potencial adicional. Navigator vuelve a entrar en cartera. La compañía está integrada verticalmente lo cual le permite ser la productora de bajo coste. También se han realizado compras por infravaloración en Inmobiliaria del Sur, Miquel & Costas y Royal Dutch Shell.

Por el lado de las ventas, se ha ido reduciendo exposición en valores que han tenido un buen comportamiento. Este es el caso de Vidrala, Fluidra, Bolsas y Mercados Españoles y Lar España. Todos estos valores mantienen posición en cartera porque las dinámicas de su negocio no han cambiado. Se deshizo totalmente la posición en NH Hotels, Europac, Société Foncière Lyonnais, Almirall, Acciona y Enagás al alcanzar en los tres casos las valoraciones a las que apuntábamos tras nuestro análisis

El patrimonio asciende a 70.887 miles de euros y el número de partícipes es de 139.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES, F.I. (ANTERIORMENTE ALPHA PLUS IBÉRICO ACCIONES, F.I.)

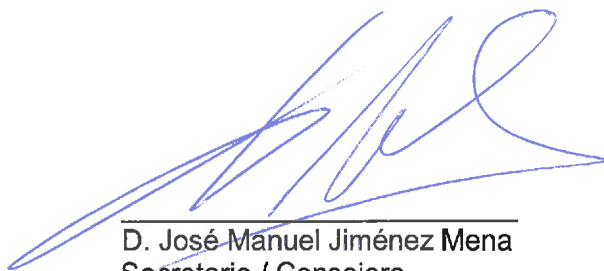
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 11 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de SANTALUCIA IBÉRICO ACCIONES, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

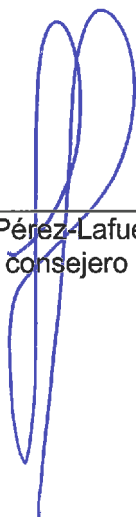
FIRMANTES:



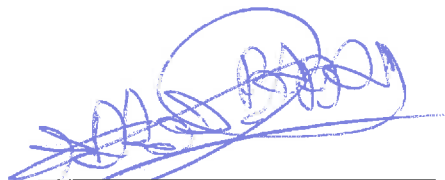
D. Andrés Romero Peña
Presidente



D. José Manuel Jiménez Mena
Secretario / Consejero



D. Alejandro Pérez-Lafuente Suarez
Secretario no consejero



D. Carlos Babiano Espinosa
Consejero