

GLOBAL FINANCIAL INCOME, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1240

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2016

Gestora: MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: MEDIOLANUM

Auditor: DELOITTE

Depositario: BANCO MEDIOLANUM, S.A.

Grupo Depositario: MEDIOLANUM

Sociedad por compartimentos:

Rating Depositario: ND

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Capitán Arenas, 1 08034 - Barcelona, o mediante un correo electrónico en mediolanum.gestion@mediolanum.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.bancomediolanum.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Entenza, 321
08029 - Barcelona
93 6023400

Correo electrónico

mediolanum.gestion@mediolanum.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 SICAV

Fecha de registro: 07-07-2000

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 4.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El porcentaje máximo que se prevé invertir en una misma IIC será del 20%, asimismo, podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas.

La Sociedad podrá invertir ya sea de manera directa, o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable.

La Sociedad podrá invertir en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, así como en instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados sin límite definido.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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. En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.
- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Las entidades de crédito en la que se efectúen los depósitos a la vista o que puedan hacerse líquidos con vencimiento no superior a doce meses en los que invierta, tendrán su sede en un Estado miembro de la Unión Europea o, en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial. Los instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados organizados en los que invierta, serán líquidos y tendrán un valor que podrá determinarse con precisión en todo momento. La selección de las inversiones se realizará de forma discrecional por la Gestora en función de una mayor rentabilidad respecto de activos de renta fija con un riesgo similar.

La única técnica que la Sociedad utilizará como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez de la Sociedad.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, de crédito, de liquidez, así como de concentración geográfica o sectorial. Las inversiones de esta Sociedad están sujetas a los anteriores riesgos tanto de forma directa, como de forma indirecta a través de sus inversiones en otras IIC. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio.

Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el Anexo explicativo (punto 9) de este informe.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Sociedad Gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que la Sociedad invierta.

La Sociedad aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones

de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Durante el periodo de referencia de este informe, la SICAV ha utilizado instrumentos derivados como inversión para completar la cartera de contado de acciones. Para ello, se han realizado inversiones en futuros de IBEX, CAC40, EUROSTOXX 50, DAX, MINI DOW, MINI NASDAQ, MINI IBEX y MINI S&P500.

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		280.289,00	280.289,00
Nº de accionistas		149	154
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.024	7,2199	6,8102	7,3103
2015	2.051	7,3180	7,1589	7,9305
2014	2.037	7,2967	7,2206	8,3520
2013	2.236	8,0998	8,0416	8,2330

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,35		0,35	1,05		1,05	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,03	0,07		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera	7,95	7,22	21,34	25,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0	0,05

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
-1,34	3,77	-4,00	-0,96	-0,91	0,29	-9,91	-0,83	-3,56

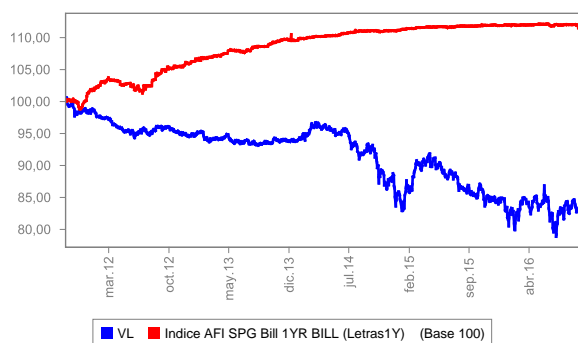
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

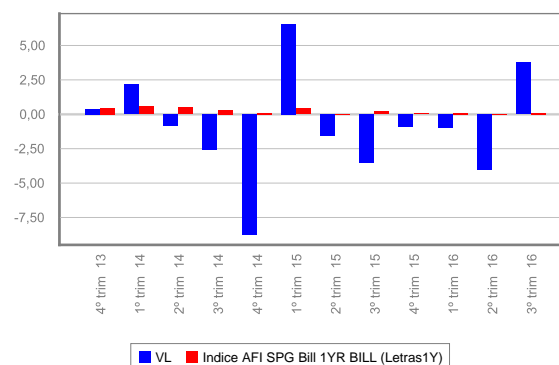
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2015	2014	2013	2011
1,43	0,45	0,52	0,47	0,52	1,93	2,10	1,91	1,97

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Último cambio vocación: 30/12/2009.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.105	104,00	1.732	88,82
Cartera Interior	1.816	89,72	1.547	79,33
Cartera Exterior	289	14,28	185	9,49
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	231	11,41	171	8,77
(+/-) RESTO	-312	-15,42	47	2,41
TOTAL PATRIMONIO	2.024	100,00%	1.950	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.950	2.031	2.051	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)				-45,39
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,66	-4,01	-1,36	-190,53
(+) Rendimientos de Gestión	4,16	-3,39	0,34	-221,63
(+) Intereses				-171,47
(+) Dividendos	0,10	0,05	0,28	97,82
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,63	-3,94	-2,02	-216,52
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,33	1,47	3,66	-122,56
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,19	-1,07	-1,47	-82,64
(+/-) Otros Resultados	-0,05	0,10	-0,12	-150,88
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,50	-0,62	-1,70	-19,25
(-) Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-1,05	0,19
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,18
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,21	-0,49	-47,33
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,09	-60,72
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizada				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.024	1.950	2.024	

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

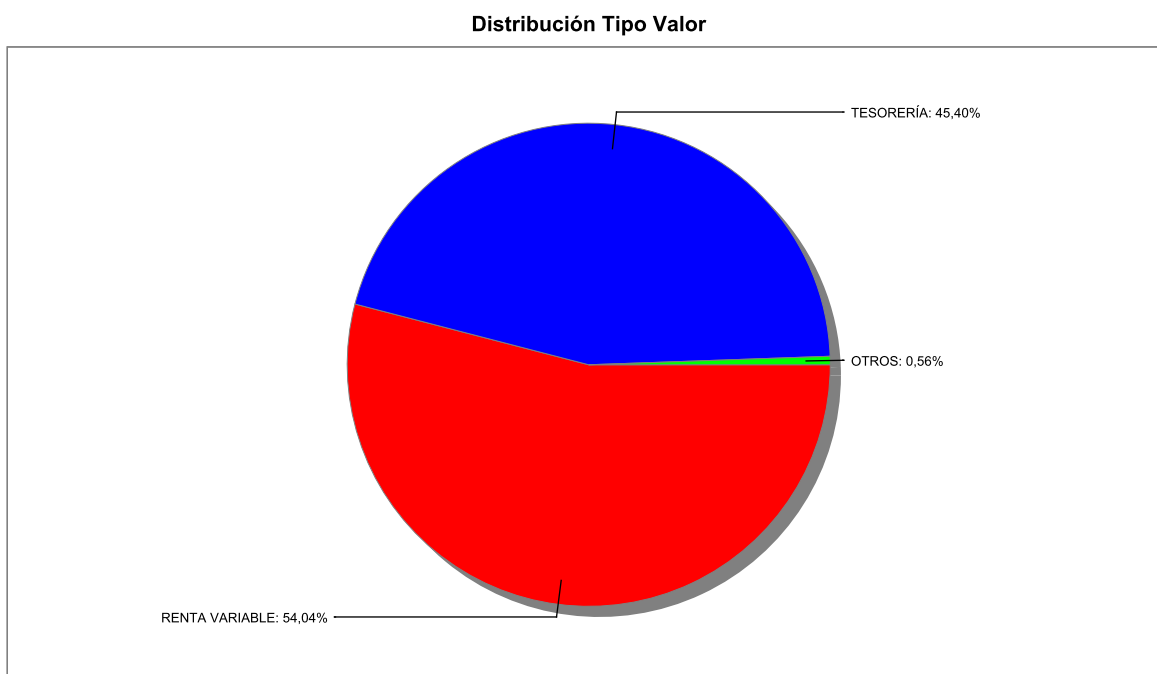
3. Inversiones financieras

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	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	49,42	1.100	56,40
TOTAL RENTA FIJA		1.000	49,42	1.100	56,40
TOTAL RV COTIZADA		800	39,53	439	22,49
TOTAL RENTA VARIABLE		800	39,53	439	22,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.800	88,95	1.539	78,89
TOTAL RV COTIZADA		152	7,51	177	9,09
TOTAL RENTA VARIABLE		152	7,51	177	9,09
TOTAL IIC		142	7,00	12	0,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		294	14,51	189	9,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.094	103,46	1.728	88,62

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: 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
O. DEUTSCHLAND REP 2 01/22	V/ Fut. F. GER BUND 10YR DIC16	328	objetivo rentabilidad
Total subyacente renta fija		328	
Indice DJ EURO STOXX50	C/ Fut. F. DTB EUROSTOXX 50 DIC16	30	inversión
Indice DAX	C/ Fut. F. DAX INDEX DIC16	263	inversión
Indice IBEX 35	C/ Fut. F. MINI IBEX OCT16	53	inversión
Total subyacente renta variable		346	
TOTAL OBLIGACIONES		674	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) Con fecha 11 de abril de 2016, la Entidad Gestora comunicó al MAB (Mercado Alternativo Bursátil), al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en la normativa vigente en materia de "Capital Estatutario y rechazo de órdenes en la modalidad de operaciones a valor liquidativo", que, a partir del día 11 de abril de 2016, no se atenderían operaciones de venta de acciones propias por incumplir el artículo 146.1.b de la Ley de Sociedades de Capital por el cual la sociedad debe de tener un Patrimonio Neto por encima de la suma del Capital en Circulación y la Reserva Legal de la sociedad y el Capital en Circulación debe ser mayor que el Capital inicial.

A fecha del presente informe, la situación detallada en el párrafo anterior, no ha variado.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, 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

a) Accionistas significativos en el patrimonio de la IIC (porcentaje superior al 20%).

Existe un accionista con un volumen de inversión de 72.187 acciones lo que supone un 25,75% sobre el patrimonio de la sociedad.

c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).

MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

El importe de las operaciones de compra ha sido de 42.771.162 euros, de los que 34.600.441 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 2.129'93% sobre el patrimonio medio, del cual el 1.723'04% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 42.517.176 euros, de los que 33.600.441 euros corresponden a operaciones de repo en Deuda Pública, lo que representa un 2.117'28% sobre el patrimonio medio, del cual el 1.673'24% corresponde a operaciones de repo en Deuda Pública.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

El importe en concepto de comisiones de intermediación, ha sido del 1'1638% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Las operaciones de repo, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

a.1) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.

Este trimestre ha dejado claro que los efectos del Brexit todavía no se han hecho notar y que la actuación de bancos centrales, como el japonés, no tiene límite en cuanto a imaginación se refiere. El mes de agosto fue anodino, ateniendo a la volatilidad y acontecimientos de años anteriores por esas fechas. La temporada de resultados, referentes al segundo trimestre fue positiva con sorpresas al alza tanto en ventas como en beneficios en EE.UU. y en ventas en Europa. Ya en septiembre, y una vez retrasada la decisión de tipos en EE.UU., la atención está centrada ahora en las elecciones americanas y la nueva temporada de resultados para la que los analistas han dejado ya de rebajar expectativas a ambos lados del atlántico.

En renta fija, caída de las TIRes de los vencimientos largos aplanándose así la curvas tanto en EE.UU. como en Europa. Estrechamiento de diferenciales de crédito, sobre todo en High Yield y rally en los emergentes en una búsqueda de yield sin límites. En divisas, depreciación generalizada del dólar (-0,7% DXY, Dollar Index) y en especial contra las monedas emergentes.

En renta variable, mercados emergentes liderando las subidas (+8,3%) y avances también para los desarrollados; EE.UU. (3,31%, S&P), Europa (4,8% Euro Stoxx 50) impulsado por el sector financiero y Japón (5,6%, Nikkei).

En conclusión, a pesar de las subidas de los índices desde el resultado del referéndum en UK, el sentimiento sigue siendo frágil y continúan las preocupaciones sobre el crecimiento económico, las políticas de los bancos centrales y acontecimientos de índole más política.

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento de la sociedad y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

Durante este periodo la cartera se ha portado en líneas con las bolsas nacionales y europeas, por lo que el tramo alcista de las mismas ha sido positivo para las inversiones. Asimismo hemos aumentado nuestra posición en otras IIC.

La rentabilidad de la Sociedad durante el periodo ha sido de 3'767%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del -0'272% y la rentabilidad del IBEX-35 del 7'547%.

Los gastos soportados por la Sociedad en el último periodo fueron del 0'447% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 1'425%. Los gastos indirectos soportados por la Sociedad durante el periodo fueron del 0'002%, con un acumulado anual del 0'009%.

El patrimonio de la Sociedad a final del periodo era de 2.024 miles de euros respecto a 1.950 miles de euros al final del periodo anterior.

b) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos realizado algunas modificaciones en la carrea. En cuanto a los cambios significativos de la cartera se ha desinvertido al final del periodo el total de la posición en BBVA, también se ha adquirido posiciones en el sector del Consumo, Energetico y Utilities, en los cuales consideramos que añadirán valor al alza en el futuro

También se ha aumentado las posiciones en otras en IIC, tales como en LYXOR ETF y ISHARES, actualmente dicha inversión representa el 7,01% del patrimonio.

La duración de la cartera de Renta Fija es de 0,007 años. La liquidez supone el 61,38% de la cartera invertida en repo de deuda pública con vencimiento inferior a 6 meses.

La inversión en Renta Variable supone el 47,04% del patrimonio de la SICAV, dicha inversión está repartida en los

principales activos nacionales y europeos.

Respecto a la operativa en derivados, la sociedad ha utilizado instrumentos derivados como inversión para completar la cartera de contado de acciones. Para ello, se han realizado inversiones en futuros de IBEX, CAC40, EUROSTOXX 50, DAX, MINI DOW, MINI NASDAQ, MINI IBEX y MINI S&P500.

e) Información sobre el riesgo asumido por la sociedad.

La volatilidad de la SICAV durante el periodo ha sido de 9'977%, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 1'183 y el IBEX del 17'926. En cuanto al VaR histórico, éste se ha situado en el 3'928%.

g) Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible de la sociedad en cuanto a su política de inversión.

En líneas generales, seguimos favoreciendo los activos de riesgo. Aun así, nos mantenemos muy cautelosos tras el referéndum británico, a la espera de que puedan empezar a ponderarse las implicaciones económicas del Brexit. La recuperación de los mercados nos parece demasiado rápida y poco meditada, y preferimos ser conservadores. Por zonas geográficas seguimos prefiriendo Europa y Mercado Español.

En cuanto a la política de inversión, la cartera mantendrá sus posiciones mayoritariamente en acciones del Índice Eurostoxx 50, Stoxx 600 e IBEX35 realizando determinados cambios ante posibles situaciones de aportación de valor.