

## BUCEFALIA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3428

Informe: Semestral del Primer semestre 2015

**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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancomediolanum.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### INFORMACIÓN SICAV

**Fecha de registro:** 19-10-2007

## 1. Política de Inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente 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 se caracteriza por invertir un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El 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 utilizará la Sociedad 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. El uso de esta técnica, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para la Sociedad en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

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 inversión aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo (punto 9) de este informe.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

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 distintos instrumentos derivados como cobertura parcial de distintos riesgos y, en algún caso, como inversión. Concretamente:

Se han utilizado futuros de Eurostoxx50 para cubrir parcialmente riesgos bursátiles y futuros de S&P500 como inversión. A final de período la inversión en activos bursátiles suponía un 52,1% del patrimonio, la cobertura en Eurostoxx un 4%, por lo que el riesgo total era del 52,5%, al no haber futuros de S&P500.

Se han utilizado futuros de EUR/USD para cubrir parcialmente el riesgo de dicha divisa, y a final del período los activos denominados en USD suponían un 24,8% del patrimonio y las coberturas un 10,5%, por lo que el riesgo total era del 14,3%.

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		1.142.392,00	955.136,00
Nº de accionistas		187	175
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	11.965	10,4736	9,8825	10,7639
2014	9.523	9,9701	9,3040	10,0072
2013	6.072	9,5044	8,8609	9,5044
2012	3.922	8,8824	8,4012	8,9290

**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		
0,69		0,69	0,69		0,69	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2014
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,34	0,54	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	0,24	0,18	0,23

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	2014	2013	2012	2010
5,05	-0,73	5,83	1,94	0,89	4,90	7,00	5,73	9,09

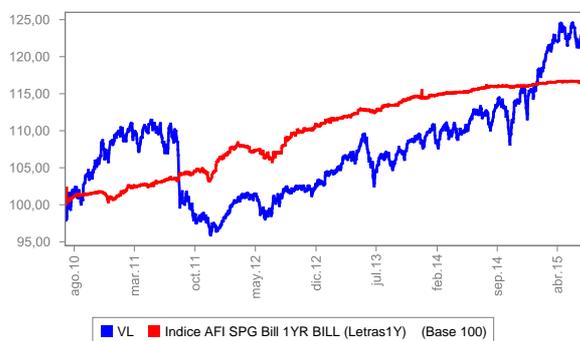
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

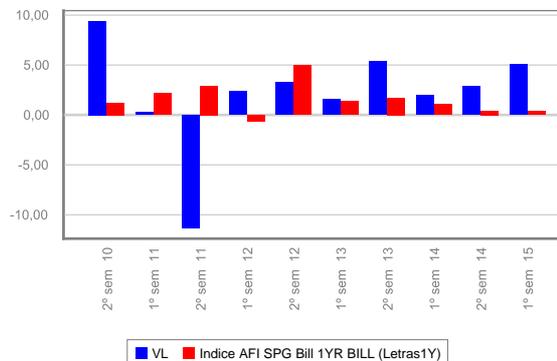
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2014	2013	2012	2010
1,29	0,64	0,63	0,64	0,62	2,59	2,68	2,53	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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 semestral de los últimos 5 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	11.713	97,89	8.829	92,71
Cartera Interior	2.196	18,35	1.964	20,62
Cartera Exterior	9.515	79,52	6.854	71,97
Intereses de la Cartera de Inversión	2	0,02	11	0,12
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.245	10,41	610	6,41
(+/-) RESTO	-993	-8,30	84	0,88
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.965</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.523</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>9.523</b>	<b>7.793</b>	<b>9.523</b>	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	17,84	17,02	17,84	33,13
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,40	2,99	4,40	87,00
(+) Rendimientos de Gestión	5,25	3,81	5,25	75,12
(+) Intereses	0,06	0,11	0,06	-34,31
(+) Dividendos		0,02		-99,49
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,11	0,07	-16,75
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,80	0,30	0,80	238,79
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,67	-0,32	-1,67	571,94
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	5,87	3,52	5,87	111,92
(+/-) Otros Resultados	0,12	0,07	0,12	110,31
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,85	-0,82	-0,85	31,63
(-) Comisión de gestión	-0,69	-0,70	-0,69	24,94
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	24,94
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	65,01
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02		-0,02	671,41
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	87,02
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizada				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.965</b>	<b>9.523</b>	<b>11.965</b>	

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.

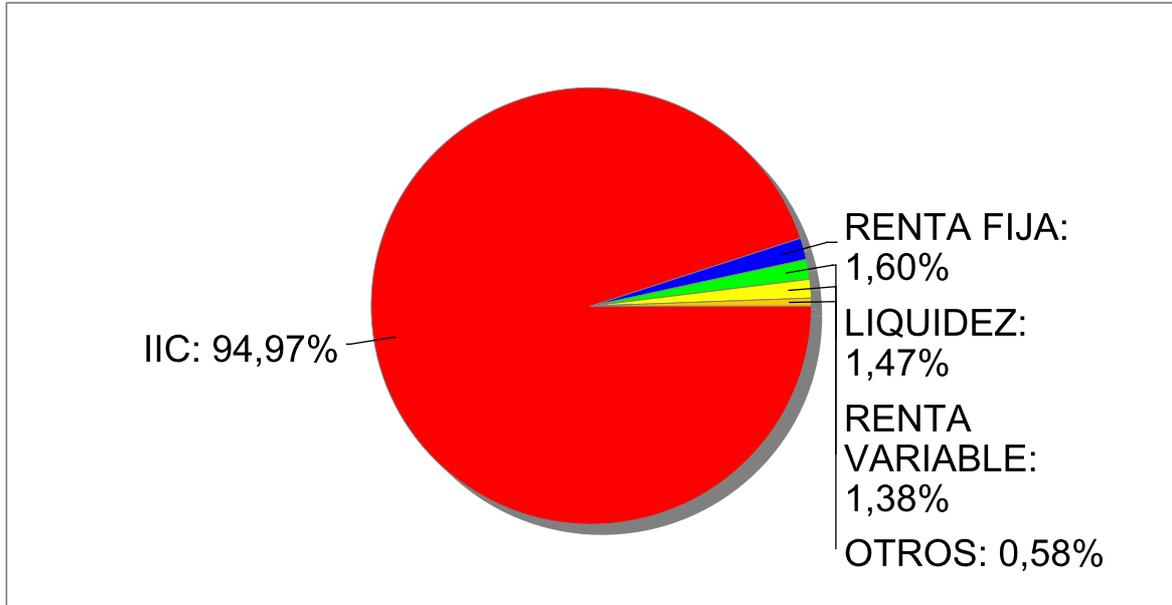
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TESORO PUBLICO 3,30 2016-07-30	EUR			141	1,48
OBLIGACION TESORO PUBLICO 4,50 2018-01-31	EUR	150	1,25	152	1,60
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>150</b>	<b>1,25</b>	<b>293</b>	<b>3,08</b>
BONO ITINERE INFRAESTRUCT 4,35 2019-06-09	EUR	42	0,35	42	0,44
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>42</b>	<b>0,35</b>	<b>42</b>	<b>0,44</b>
OBLIGACION EROSKI SOCIEDAD CORP 2,77 2049-07-09	EUR			65	0,68
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>				<b>65</b>	<b>0,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>192</b>	<b>1,60</b>	<b>400</b>	<b>4,20</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>192</b>	<b>1,60</b>	<b>400</b>	<b>4,20</b>
ACCIONES SECUOYA	EUR	166	1,38	78	0,82
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>166</b>	<b>1,38</b>	<b>78</b>	<b>0,82</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>166</b>	<b>1,38</b>	<b>78</b>	<b>0,82</b>
PARTICIPACIONES BPA GLOBAL FUNDS	EUR	133	1,11	117	1,22
PARTICIPACIONES _049_ MEDIOL. ACTIVO	EUR	408	3,41	403	4,23
PARTICIPACIONES ACAPITAL FINANZAS	EUR	134	1,12	131	1,37
PARTICIPACIONES AHORRO CORP GESTION	EUR			718	7,54
PARTICIPACIONES EDM GESTION	EUR	131	1,09	118	1,24
PARTICIPACIONES BARCLAYS WEALTH MANA	EUR	279	2,33		
PARTICIPACIONES UBS GESTION	EUR	251	2,10		
PARTICIPACIONES PICTET & CIE EUROPE	EUR	500	4,18		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.836</b>	<b>15,34</b>	<b>1.487</b>	<b>15,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.194</b>	<b>18,32</b>	<b>1.965</b>	<b>20,62</b>
PARTICIPACIONES STATE STREET BANK	USD	319	2,67		
PARTICIPACIONES FRANKLIN ADVISERS IN	USD	382	3,19	327	3,43
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	USD	555	4,64	489	5,14
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT MANAG	EUR			119	1,24
PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	323	2,70	319	3,35
PARTICIPACIONES MAN INVESTMENTS AG	EUR	397	3,32	217	2,28
PARTICIPACIONES GAMAX MANAGEMENT AG	EUR	125	1,05	112	1,17
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	256	2,14	102	1,07
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	USD	318	2,65	284	2,98
PARTICIPACIONES TREA CAPITAL PARTNER	EUR	164	1,37	156	1,64
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOB INV LUX	EUR	627	5,24	536	5,63
PARTICIPACIONES DEGROOF GEST INSTIT	USD			239	2,51
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOB INV LUX	EUR	253	2,11	126	1,32
PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP	USD			231	2,43
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT MANAG	USD	467	3,90	428	4,49
PARTICIPACIONES SAXO INVEST	EUR	115	0,96	111	1,17
PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT MANAG	EUR	396	3,31	211	2,22
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND MNG	EUR	253	2,12	103	1,09
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	202	1,69	120	1,26
PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT	EUR	202	1,68		
PARTICIPACIONES UNION BANCAIRE PRIVE	EUR	398	3,32	214	2,25
PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	397	3,32	214	2,25
PARTICIPACIONES CAPITAL @ WORK UMBRE	EUR	536	4,48	483	5,07
PARTICIPACIONES AVIVA INVESTORS LUX	EUR	396	3,31	117	1,22
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY	EUR			100	1,05
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOB INV LUX	USD	312	2,61	269	2,82
PARTICIPACIONES BLACKROCK JAPAN CO	EUR	258	2,15	223	2,34
PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL	USD	129	1,08	129	1,35
PARTICIPACIONES JPMORGAN ASSET MANAG	EUR	157	1,31	137	1,44
PARTICIPACIONES MANDARINE FUNDS	EUR	307	2,56	256	2,69
PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP	EUR	557	4,66	489	5,13
PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	180	1,50		
PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INV	EUR	246	2,06		
PARTICIPACIONES M&G SECURITIES LTD	EUR	300	2,51		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>9.527</b>	<b>79,61</b>	<b>6.861</b>	<b>72,03</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		9.527	79,61	6.861	72,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.721	97,93	8.826	92,65

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

#### Distribución Tipo Activo



### 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
Indice DJ EURO STOXX50	V/ Fut. F. DTB EUROSTOXX 50 SEP15	481	cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>481</b>	
EURO	C/ Fut. F. EUR/USD SEP15	1.271	inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.271</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.752</b>	

### 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) Para cumplir con el Reglamento de la UE 909/2014, de 23 de julio, sobre la mejora de la liquidación de valores en la UE y los depositarios centrales de valores, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión celebrada el 8 de abril de 2015 acordó nombrar a IBERCLEAR como entidad encargada del registro contable de las acciones de la SICAV en sustitución del Servicio de Compensación y Liquidación de la Bolsa de Valores de Barcelona.

En fecha 12 de mayo de 2015, la CNMV inscribió la actualización del folleto y del DFI de la Sociedad para adaptarlo, principalmente, a las modificaciones establecidas en la Ley de IIC, especialmente mediante la Ley 22/2014 y el RD 83/2015.

## 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

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., 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 5.271.549 euros, lo que representa un 48'00% sobre el patrimonio medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 3.118.489 euros, lo que representa un 28'40% sobre el patrimonio medio.

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 0'0217% 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.

El trimestre pasado se ha caracterizado sin duda por el aumento de la volatilidad en todas las clases de activos y en especial en la renta fija, con la escalada de tensión en torno a Grecia y que ha estropeado el histórico inicio de año, sobre todo en Europa. En algunos casos, como el de la renta fija de países "core", los movimientos han sido tan extremos que las rentabilidades acumuladas en la primera parte del año han desaparecido para dar paso a los números rojos. En cualquier caso estos movimientos no deberían haber cogido por sorpresa a muchos inversores ya que algunos tramos de la curva mostraban valoraciones extremas. Posiciones muy de consenso y mejores datos macroeconómicos en EE.UU. debían haber hecho saltar las alarmas. La liquidez, o la falta de ésta, en numerosas ocasiones han propiciado también que estos movimientos sean más violentos, y es que el mercado de renta fija ya no es el mismo previo a la crisis de Lehman.

En este entorno, el mercado de renta fija soberana medido por el Bloomberg Global Developed Sov Bond Index se dejó un 3,5%. Por su parte el crédito con grado de inversión cerró el semestre con caídas superiores al 3,3% mientras el segmento de bonos basura conseguía capear mejor el temporal debido a su menor sensibilidad al movimiento de tipos y cerraba el semestre con una apreciación del 1,50%. En renta variable, y a pesar de que el índice global MSCI World se apreciaba un 1,52%, la fiesta ha ido por barrios. En este contexto, los índices europeos y el índice japonés han sido los claros vencedores mientras EE.UU. arrojaba rentabilidades discretas. Los mercados emergentes, por otra parte, aquejados de diferentes desequilibrios, han conseguido rentabilidades dignas apoyadas en gran parte por los avances en China y Corea.

En líneas generales, seguimos favoreciendo los activos de riesgo y Europa como región predilecta. Las primas de riesgo todavía se encuentran muy lejos respecto a los niveles que indicarían un pico en las valoraciones. Por otra parte las revisiones de beneficios y los números presentados por las compañías durante el primer trimestre invitan al optimismo. En renta fija, fruto de la sobrevaloración y una esperada política de normalización de tipos en EE.UU., nos mostramos más infra ponderados, aun así, existen todavía algunos nichos de mercado con valor y dentro de esta clase de activo estaríamos más optimistas con la renta fija de países emergentes. La temporada de resultados que se inicia en los próximos días nos dará más indicios sobre el posible comportamiento de los mercados en la segunda parte del año y a la espera de la más que posible subida de tipos en EE.UU. esperamos que la situación de Grecia o la desaceleración de China no suponga un obstáculo para la consolación de la recuperación en Europa.

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 el segundo trimestre las bolsas europeas han perdido una parte de lo ganado en el primero, las americanas se han mantenido estables y las emergentes han caído hasta estar en rentabilidades negativas en el conjunto del semestre. Asimismo los mercados de Renta Fija han sufrido fuertes caídas, especialmente los de Deuda Pública e Investment Grade, que les lleva a rentabilidades negativas en el conjunto del semestre. La paridad USD/EUR se ha mantenido estable el segundo trimestre, por lo que en el conjunto del semestre, el USD mantiene la revalorización obtenida en el primero

La rentabilidad de la Sociedad durante el período ha sido de 5'051%, en tanto que la rentabilidad de las Letras del Tesoro a 1 año, fue del 0'091% y la rentabilidad del IBEX-35 del 4'7668%.

El patrimonio de la Sociedad a final del periodo era de 11.965 miles de euros respecto a 11.124 miles de euros al final del periodo anterior.

Los gastos soportados por la Sociedad en el último periodo fueron del 0'796% sobre patrimonio, con un acumulado anual del 0'796%.

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

La inversión en Renta Fija ha disminuido hasta el 1,4% La cartera de Renta Variable directa se ha mantenido estable alrededor del 1% invertido en un solo valor.

La mayoría de la inversión se ha seguido canalizando a través de otras IIC:

La inversión en IIC de Bolsa ha aumentado en el período del 54% al 55%.

La inversión en IIC Mixtos Flexibles ha aumentado en el período del 1,3% al 1,4%.

La inversión en IIC de Renta Fija se ha mantenido alrededor del 31%.

La inversión en IIC de Retorno Absoluto se ha mantenido alrededor del 8%.

La Tesorería se ha se ha mantenido alrededor del 1-2%.

Por cuanto respecta a la operativa en derivados, la Sicav ha utilizado durante el período distintos instrumentos derivados como cobertura parcial de distintos riesgos y, en algún caso, como inversión. Concretamente:

Se han utilizado futuros de Eurostoxx50 para cubrir parcialmente riesgos bursátiles y futuros de S&P500 como inversión. A final de período la inversión en activos bursátiles suponía un 52,1% del patrimonio, la cobertura en Eurostoxx un 4%, por lo que el riesgo total era del 52,5%, al no haber futuros de S&P500.

Se han utilizado futuros de EUR/USD para cubrir parcialmente el riesgo de dicha divisa, y a final del período los activos denominados en USD suponían un 24,8% del patrimonio y las coberturas un 10,5%, por lo que el riesgo total era del 14,3%.

e) Información sobre el riesgo asumido por la sociedad.

La volatilidad de la SICAV durante el periodo ha sido del 5'477%, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0'31% y el IBEX-35 del 19'66%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 3'4914%.

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

Durante el primer semestre hemos mantenido los riesgos bursátiles en niveles moderados, y así nos vamos a mantener ante las incertidumbres, especialmente, de Grecia y China. Seguimos pensando que hay que invertir en activos bursátiles, especialmente en Europa, pero priorizamos consolidar beneficios.

Seguiremos sin apenas invertir en Renta Fija clásica a pesar de los aumentos de rentabilidades, seguimos creyendo que el riesgo es asimétrico, puede haber más caídas que no compensan la baja rentabilidad actual.