LACRUZ CAPITAL SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3228

Informe: Semestral del Segundo semestre 2012

Gestora: MARCH GESTION DE FONDOS S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.
Auditor: DELOITTE, S.L.
Depositario: BANCA MARCH, S.A. **Grupo Depositario:** BANCA MARCH, S.A.
Sociedad por compartimentos: ☐ **Rating Depositario:** Baa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.marchgestion.com.

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

Dirección
Castello, 74
28006 - MADRID
91 426 37 00

Correo electrónico
marchgestion@marchgestion.com

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: 07-09-2006

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: ALTO.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.
La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: 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.
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. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

Esta Sociedad puede operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y como inversión.

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	240.122,00	240.122,00
Nº de accionistas	126	126
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.442	10,1711	9,3261	10,2548
2011	2.402	10,0018	9,4908	11,0593
2010	2.608	10,8597	10,1768	10,8954
2009	2.547	10,6090	10,2551	10,6142

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		
0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,05	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2011
Índice de rotación de la cartera	1,04	0,67	1,71	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	0,34	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	2011	2010	2009	2007
1,69	3,30	3,21	-6,51	2,03	-7,90	2,36	2,30	6,88

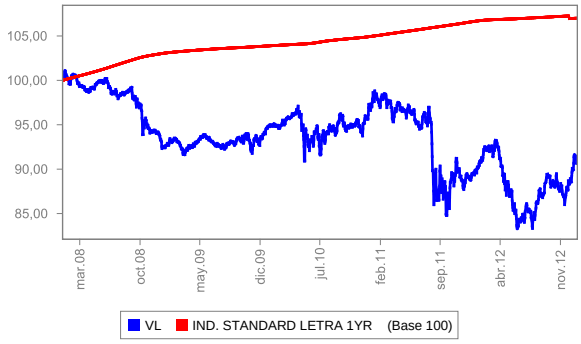
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

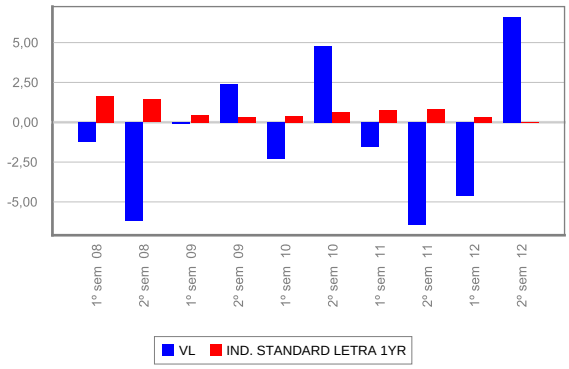
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2011	2010	2009	2007
0,97	0,23	0,19	0,34	0,21				

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



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	2.405	98,48	1.604	70,04
Cartera Interior	1.581	64,74	1.426	62,27
Cartera Exterior	820	33,58	178	7,77
Intereses de la Cartera de Inversión	4	0,16		
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	87	3,56	665	29,04
(+/-) RESTO	-50	-2,05	21	0,92
TOTAL PATRIMONIO	**2.442**	**100,00%**	**2.290**	**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)	**2.291**		**2.402**	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)				-100,00
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	6,42	-4,62	1,71	-236,70
(+) Rendimientos de Gestión	6,83	-4,07	2,68	-265,08
(+) Intereses	0,24	0,24	0,48	-3,71
(+) Dividendos	0,41	0,81	1,22	-49,56
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)		0,08	0,08	-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,02	-3,39	1,57	-245,90
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				95,11
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,97	-1,98	-1,03	-148,46
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)		0,02	0,02	-100,00
(+/-) Otros Resultados	0,19	0,15	0,34	27,06
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,41	-0,55	-0,97	-26,67
(-) Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-0,54
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-0,53
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,23	-0,31	-63,05
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,11	-3,34
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				118,83
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y ersultados por enajenación inmobiliza				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**2.442**	**2.291**	**2.442**	

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.

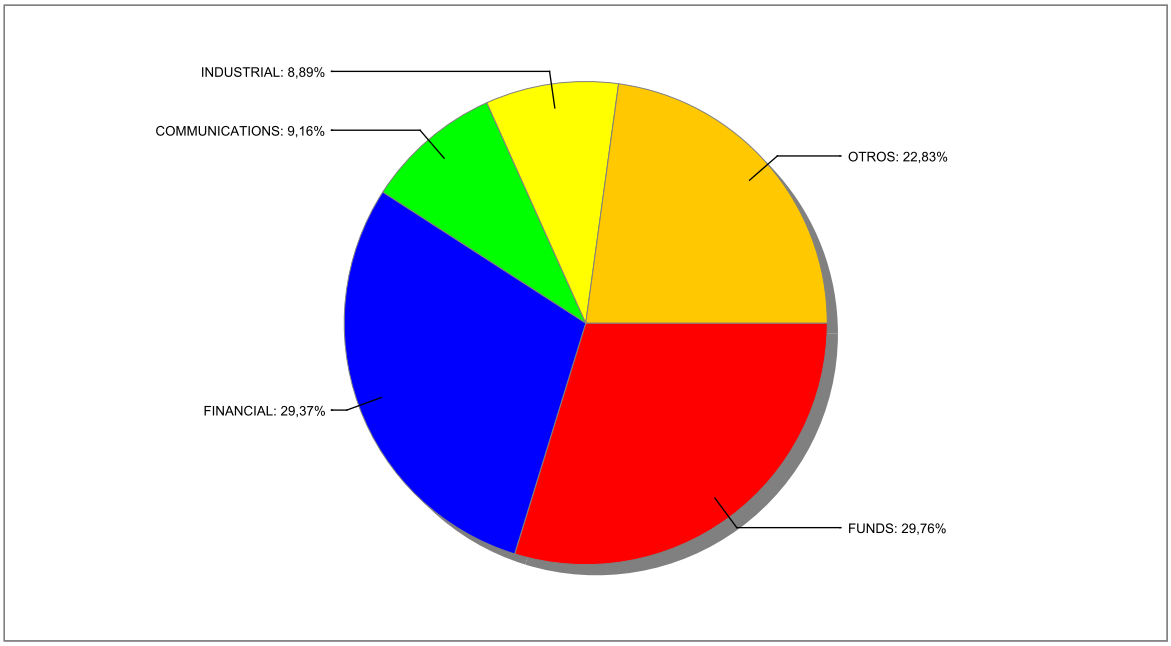
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO|B. MARCH|0,50|2012-07-02	EUR			527	23,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				**527**	**23,02**
TOTAL RENTA FIJA				**527**	**23,02**
ACCIONES|REPSOL YPF	EUR	47	1,94		
ACCIONES|SANTANDER	EUR	86	3,53	33	1,46
ACCIONES|TELEFONICA	EUR	103	4,21	84	3,69
ACCIONES|BBVA	EUR	77	3,14	36	1,55
ACCIONES|ABENGOA	EUR			36	1,56
ACCIONES|AZKOYEN	EUR	18	0,72	9	0,41
ACCIONES|VIDRALA SA	EUR	22	0,90		
ACCIONES|ACERINOX	EUR	27	1,09	18	0,77
ACCIONES|BANCO POPULAR	EUR	60	2,47		
ACCIONES|BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	37	1,53	32	1,41
ACCIONES|CATALANA OCCIDENTE	EUR	13	0,54	21	0,93
ACCIONES|MAPFRE	EUR	55	2,24		
ACCIONES|ENCE	EUR	41	1,66		
ACCIONES|BANKINTER	EUR	28	1,15		
ACCIONES|IBERDROLA	EUR	56	2,31	8	0,34
ACCIONES|OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	45	1,86	34	1,47
ACCIONES|ARCELOR	EUR	27	1,10		
ACCIONES|TUBOS REUNIDOS S.A.	EUR	42	1,72		
ACCIONES|DIA DISTRIBUIDORA	EUR			4	0,15
ACCIONES|ANTENA 3 TELEVISION	EUR	19	0,77	21	0,93
ACCIONES|ABENGOA	EUR	39	1,61		
DERECHOS|REPSOL YPF	EUR	1	0,02		
TOTAL RV COTIZADA		**843**	**34,51**	**336**	**14,67**
TOTAL RENTA VARIABLE		**843**	**34,51**	**336**	**14,67**
PARTICIPACIONES|LLUC VALORES	EUR	31	1,26		
PARTICIPACIONES|RENTA 4 GESTORA	EUR	184	7,54	118	5,15
TOTAL IIC		**215**	**8,80**	**118**	**5,15**
DEPOSITOS|B. MARCH|4,00|2013-06-25	EUR	185	7,57	245	10,69
DEPOSITOS|SANT.CENTHISP|3,90|2013-12-11	EUR	150	6,14		
TOTAL DEPÓSITOS		**335**	**13,71**	**245**	**10,69**
PARTICIPACIONES|ELAND PRIVATE EQTY	EUR	188	7,70	200	8,73
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		**188**	**7,70**	**200**	**8,73**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**1.581**	**64,72**	**1.426**	**62,26**
ACCIONES|CARREFOUR	EUR	21	0,84	7	0,30
ACCIONES|FRANCE TELECOM	EUR	48	1,97	34	1,48
ACCIONES|MICROSOFT	USD	27	1,09		
ACCIONES|WALL- MART STORES	USD	26	1,07		
ACCIONES|KPN	EUR	36	1,49	42	1,85
ACCIONES|SIEMENS	EUR	51	2,10		
ACCIONES|BANKAMERICA CORP	USD	21	0,88		
ACCIONES|VIVENDI UNIVERSAL	EUR	18	0,72	15	0,66
ACCIONES|AXA SA	EUR				0,01
ACCIONES|JOHNSON	USD	19	0,77		
ACCIONES|ENTE NAZIONALI IDROCARBURI (ENI)	EUR	20	0,83		
ACCIONES|RWE	EUR	63	2,59	49	2,16
ACCIONES|RIO TINTO PLC	GBP	32	1,33		
ACCIONES|STADA ARZNEIMITTEL	EUR	10	0,42		
ACCIONES|CATERPILLAR	USD	20	0,83		
ACCIONES|ZURICH FINANCIAL SER	CHF			13	0,55
ACCIONES|APPLE INC.	USD	35	1,45		
ACCIONES|HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	21	0,86		
ACCIONES|SOC.GENERALE	EUR			17	0,76
ACCIONES|BEST BUY CO INC	USD	26	1,07		
TOTAL RV COTIZADA		**494**	**20,31**	**177**	**7,77**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		**494**	**20,31**	**177**	**7,77**
PARTICIPACIONES|NASDAQ-100	USD	38	1,55		
PARTICIPACIONES|ABERDEEN GLOBAL	USD	53	2,18		
PARTICIPACIONES|ABERDEEN GLOBAL	USD	72	2,93		
PARTICIPACIONES|MORGAN STANLEY INVES	USD	21	0,86		
PARTICIPACIONES|GOLDMAN SACHS ASSET	USD	19	0,78		
PARTICIPACIONES|THREADNEEDLE ASSET	USD	40	1,65		
PARTICIPACIONES|HENDERSON FUND LUX	USD	19	0,78		
PARTICIPACIONES|ABERDEEN- ASSET	USD	21	0,87		
PARTICIPACIONES|ABERDEEN- ASSET	USD	41	1,66		
TOTAL IIC		**324**	**13,26**		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**818**	**33,57**	**177**	**7,77**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**2.399**	**98,29**	**1.603**	**70,03**

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 Sectores



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
BO. NOCIONAL 6% 10YR BUND	V/ FUTURO BUND MAR 13	437	inversión
Total subyacente renta fija		**437**	
IND. IBEX 35	C/ FUTURO IBEX 35 ENERO 13	81	inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ FUTURO EUROSTOXX 50 MARZ13	52	inversión
Total subyacente renta variable		**133**	
TOTAL OBLIGACIONES		**570**	

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

No aplicable.

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

En este periodo se han realizado las siguientes operaciones vinculadas compra/venta de:
Renta Variable Nacional: 32.809,16
Divisa: 856.285,81
Repos: 129.871.341,65
Eurorepos: 690.000,00

Existe 1 accionista con una participación significativa del 99,78 %

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Panorama económico

El gobernador del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi anunció en julio que el BCE "hará todo lo necesario para sostener el euro. Y créanme, será suficiente" y en septiembre anunció un programa de compra ilimitada de bonos en los mercados secundarios de países en problemas que pidieran el rescate, siempre que cumpliesen una serie de condiciones. Este programa denominado OMT es la respuesta de la autoridad monetaria europea a la promesa de irreversibilidad de la moneda común emitida por su presidente. Se trata de dar una solución definitiva a la crisis de Deuda Soberana que se viene alargando en el tiempo y que está arrastrando a los países centrales de la eurozona.

Al otro lado del Atlántico, los datos no son tan negativos como en Europa, y las cifras conocidas, especialmente de empleo, contrastan positivamente con la de otras zonas del mundo. Las nuevas medidas de estímulo monetario (Quantitative Easing III), confirmadas en septiembre por la Reserva Federal, han mantenido los mercados

financieros con un buen comportamiento, con su consiguiente efecto positivo sobre los índices de confianza de consumidores y empresarios. Sólo en diciembre, ante la incertidumbre del "abismo fiscal", dichos indicadores mostraron cierta debilidad. La tasa de desempleo caía hasta mínimos no vistos desde 2009 y continúan las buenas noticias desde el mercado inmobiliario, con un crecimiento en la construcción de viviendas no visto en los últimos en 4 años.

Los mercados emergentes son también una fuente de preocupación en verano: el menor crecimiento de algunas zonas desarrolladas han tenido un efecto pernicioso sobre las exportaciones de países como China o la India, algo que no se ha visto compensado por mejoras en su demanda interna. El crecimiento en estos países emergentes sigue siendo claramente superior al de los países desarrollados, pero se desacelera respecto a años anteriores. Las autoridades monetarias luchas contra este menor crecimiento con los instrumentos a su alcance, especialmente con rebajas de los tipos de interés.

En España comienzan a aplicarse los acuerdos alcanzados en el marco del rescate a la banca: arranca el traspaso de activos dañados (fundamentalmente relacionados con el sector inmobiliario) a la sociedad de gestión de activos (SAREB) y se aprueban los planes de reestructuración de las entidades nacionalizadas, que requerirán de 40.000 millones de euros en capital para cuadrar sus balances.

En la Eurozona, se dieron pasos importantes en la línea de la integración europea, especialmente en el ámbito financiero. Se estableció finalmente el perímetro de supervisión común para los bancos de la Eurozona. Se impusieron las tesis alemanas y el BCE tendrá poder de supervisión sobre aquellas entidades que superen los 30.000 millones en activos, o que supongan más del 20% del PIB de un Estado miembro, con un mínimo de dos entidades por país. Supone supervisar unas 200 entidades a partir de marzo de 2014. Posibilidad de recapitalización directa de entidades por parte del MEdE (Mecanismo Europeo de Estabilidad), a partir de julio de 2013, sujeto a la puesta en funcionamiento del supervisor único.

A lo largo del mes de diciembre se confirma que China empieza a recuperar un mejor tono económico, con mejores datos de actividad manufacturera, ventas de vehículos o del mercado inmobiliario. En Japón, la victoria en las elecciones legislativas del Partido Conservador de Shinzo Abe, que concurrió a las mismas con un mensaje claramente expansionista en lo monetario y con perspectivas de subir la inflación, promete un cambio de sesgo en las políticas económicas.

Una vez celebradas las elecciones norteamericanas, el abismo fiscal marco la pauta durante todo el fin de año hasta el último día, cuando se extendía el rumor sobre un posible acuerdo de última hora entre demócratas y republicanos, algo que se consiguió unas horas pasado el fin de año. La Reserva Federal sorprende al mercado con nuevas medidas expansivas, al tiempo que vincula la política monetaria al mercado laboral. Bernanke comenta que mantiene los tipos prácticamente en el 0% mientras la tasa de desempleo se mantuviera por encima del 6.5%, al tiempo que las expectativas de inflación para los próximos 2 años se mantienen por debajo del 2.5%. Además aumentaba el plan de compra de activos.

El año finaliza con buen tono en los principales indicadores en los Estados Unidos: los índices de actividad manufacturera sorprendieron al alza; también buenos datos para el sector inmobiliario, tanto en número de transacciones como para los precios. En el mercado laboral, buenos datos de creación de empleo en el sector privado, lo que permitió rebajar la tasa de desempleo hasta el 7.7% desde el 7.9% anterior.

En las economías emergentes asistimos a una recuperación de los datos macro en China, con los índices de actividad empresarial (PMI) de nuevo en zona expansiva y recuperación de la producción industrial y las ventas minoristas, tras unos meses de debilidad. En Brasil, datos negativos, en especial el dato de crecimiento del PIB peor que lo esperado con la inflación próxima al 5.5%.

Recomendaciones y estrategia de inversión

En la medida que se avance en la toma de decisiones por parte de las autoridades europeas, sí que prevemos una menor volatilidad en los mercados financieros para los próximos trimestres. La decidida actuación por parte de los bancos centrales parece haber puesto un límite a una situación que se estaba mostrando excesivamente incierta.

En este escenario de menor especulación, desde March Gestión seguimos apostando por la inversión en activos de renta fija de aquellos países más penalizados hasta la fecha (especialmente España). Las últimas decisiones de ayuda financiera a las entidades financieras españolas han relajado consistentemente la prima de riesgo, y consideramos que continuará así en los próximos meses. Por el contrario, consideramos que sólo el exceso de miedo inversor justifica las rentabilidades de los bonos de los países considerados más seguros , y que por tanto el riesgo de pérdida de capital en dichos activos es elevado.

En renta variable, seguimos opinando que estamos ante una oportunidad de inversión a medio plazo, ya que la rentabilidad por dividendo (en sectores con buena perspectiva de mantenerlo) es atractiva, y que la valoración de cara a una recuperación a medio plazo del cíclico económico también lo es.

Por zonas geográficas seguimos apostando por Europa y Estados Unidos dentro de los países desarrollados, y por mantener una exposición elevada frente a épocas anteriores, en países emergentes, ya que siguen presentando un perfil de mayor crecimiento y con una situación fiscal más saneada.

Tipos de interés y mercados de renta fija

Como consecuencia del anuncio de medidas del Banco Central Europeo, citadas anteriormente, de actuación en los mercados de Deuda de los países periféricos, el mercado de renta fija, especialmente el de Deuda Pública de dichos países, se relajó considerablemente a lo largo del trimestre actual. La posibilidad que el BCE se ha reservado de adquirir títulos de Deuda de estos países en los plazos de 1 a 3 años, ha provocado un excelente comportamiento de estos tramos a lo largo del semestre, con especial énfasis en el caso español. A modo de ejemplo, la rentabilidad el bono a dos años español bajó desde el 6,5% de julio al 3% en diciembre.

Por el contrario, el comportamiento de los bonos de los países considerados como refugio (Alemania, Suiza, Francia) han seguido el sentido contrario (subida de tipos de interés) algo que desde March Gestión consideramos que podría continuar, como reflejo del avance en la resolución de la crisis europea.

Los tipos del mercado monetario siguen marcando mínimos históricos por varios motivos: en primer lugar, por la decisión ya reiteradamente comentada de los bancos centrales a nivel global de mantener los tipos de interés en niveles muy bajos, y las nulas expectativas de inflación que los agentes económicos incorporan a sus estimaciones.

Otro sector que sigue manteniendo un comportamiento positivo es el mercado de renta fija privada. La volatilidad del mercado de deuda soberana parece haber apoyado al mercado de crédito por el perfil que actualmente mantienen las compañías con un bajo endeudamiento, y de hecho con un perfil de riesgo menos que muchos estados.

Mercados bursátiles

La mejora en los mercados más penalizados a lo largo del año (Deuda Soberana de países periféricos) ha tenido un reflejo muy positivo en los mercados bursátiles a nivel global en este trimestre. Especialmente positivo ha sido el comportamiento de las bolsas en países como Italia y España, que han recuperado gran parte de las caídas sufridas en el primer semestre.

Seguimos siendo de la opinión de que las bolsas, especialmente en los países desarrollados, se encuentran en niveles de valoración muy atractivos. Y quizás la prueba, es que cuando se empiezan a vislumbrar soluciones a problemas ajenos a los fundamentales de las compañías cotizadas, los índices tienen un comportamiento excelente, como ha sido el caso de este trimestre. El ejemplo más evidente desde un punto de vista sectorial de esta menor percepción de riesgo por parte de los inversores, es el mejor comportamiento relativo de compañías cíclicas (especialmente financieras) frente a las compañías consideradas como defensivas.

En cuanto a las bolsas de mercados emergentes, el buen comportamiento durante el periodo ha sido reflejo del de las bolsas de países desarrollados, y también motivado por las mejoras perspectivas a medio plazo de los resultados empresariales de las compañías en ellas cotizadas.
Informe de Gestión

A lo largo del último semestre del año, la gestión de la cartera ha sido muy dinámica cambiando la estrategia en la inversión, la cual se ha enfocado mayoritariamente a la sobre ponderación de activos de renta variable. Por ello, el gestor ha aumentado considerablemente la exposición a renta variable, pasando del 31% inicial al 80% al final del periodo. Por otro lado, en cuanto a la renta fija, también se ha aumentado la exposición a través de futuros situando este tipo de activo en el 8%.
También se procedió a cubrir el Dólar USA frente a una posible recaída que afectara a la posición denominada en esta misma divisa, la cual se sitúa al final del periodo al 27% de la cartera.

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 151.399 euros, el número de partícipes ha aumentado en 0 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de 6,61%. El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,41%.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de 4,47% lo que supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la IIC de 2,14%, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera. Pueden consultarse los resultados del período en los distintos activos en la tabla 2.4 del presente informe.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:
A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

ELAND PRIVATE EQTY 7,7% Sobre Patrimonio
RENTA 4 GESTORA 7,54% Sobre Patrimonio
ABERDEEN GLOBAL 5,11% Sobre Patrimonio

La IIC ha efectuado operaciones de:

Futuros con finalidad de Inversión
Divisa con finalidad Cobertura

El apalancamiento medio de la IIC de referencia ha sido de: 61,18%.