

INVERSIONES MENENDEZ PELAYO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 393

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositarario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. **Auditor:** DQ AUDITORES DE CUENTAS, s.l.p.

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** ROYAL BANK OF CANADA **Rating Depositarario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [cnmv](#).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

AVENIDA DIAGONAL 399 08008 BARCELONA

Correo Electrónico

edm@edm.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: 29/01/1999

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: medio

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global. La Sociedad no sigue

ningún índice de referencia en la gestión. La Sociedad invertirá en valores de renta variable y de renta fija nacional e internacional, de emisores públicos o privados, denominados en euro o en moneda distintas del euro en función de lo que la gestora estime conveniente en cada momento en base a las expectativas de los mercados.

La Sociedad tiene como objetivo de inversión obtener la mayor rentabilidad con el menor riesgo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2014 | 2013 |
|----------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,38 | 0,51 | 0,88 | 0,96 |

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2014 | 2013 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 2.430.037,00 | 2.430.031,00 |
| Nº de accionistas | 105,00 | 99,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 29.991 | 12,3416 | 11,3035 | 12,9000 |
| 2013 | 29.167 | 12,0028 | 9,4894 | 12,0027 |
| 2012 | 23.054 | 9,4872 | 8,1238 | 9,5261 |
| 2011 | 20.184 | 8,3060 | 7,7359 | 9,2659 |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|-----|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |
| | | | | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,31 | | 0,31 | 0,62 | | 0,62 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,07 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

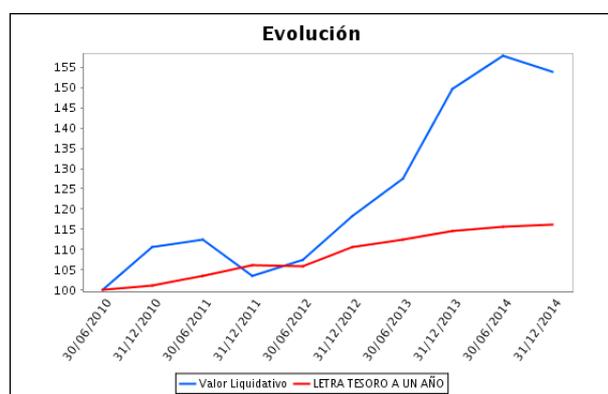
| Acumulado 2014 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2013 | 2012 | 2011 | 2009 |
| 2,82 | 0,74 | -3,17 | 5,84 | -0,42 | 26,52 | 14,22 | -6,28 | 22,85 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2014 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2013 | 2012 | 2011 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,99 | 0,19 | 0,27 | 0,26 | 0,28 | 1,14 | 1,24 | 1,28 | |

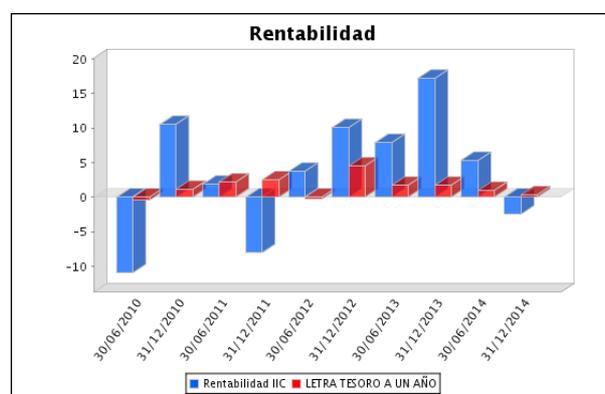
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 28.568 | 95,26 | 29.227 | 95,07 |
| * Cartera interior | 6.781 | 22,61 | 6.551 | 21,31 |
| * Cartera exterior | 21.788 | 72,65 | 22.676 | 73,76 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 994 | 3,31 | 1.203 | 3,91 |
| (+/-) RESTO | 428 | 1,43 | 312 | 1,01 |
| TOTAL PATRIMONIO | 29.991 | 100,00 % | 30.742 | 100,00 % |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 30.742 | 29.154 | 29.167 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -187,59 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,52 | 5,36 | 2,77 | 117,37 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,17 | 5,92 | 3,68 | 308,30 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,56 | 1,04 | 1,60 | -45,03 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,15 | 4,74 | 4,54 | -103,25 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -2,92 | -0,51 | -3,45 | 488,75 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,26 | 0,63 | 0,89 | -57,19 |
| ± Otros resultados | 0,08 | 0,02 | 0,10 | 225,02 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -200,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,35 | -0,56 | -0,91 | -190,93 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,35 | -0,27 | -0,62 | 31,99 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,03 | -0,07 | 3,64 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | -0,08 | -0,08 | -103,24 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,04 | -0,18 | -0,14 | -123,32 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 29.991 | 30.742 | 29.991 | |

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

3. Inversiones financieras

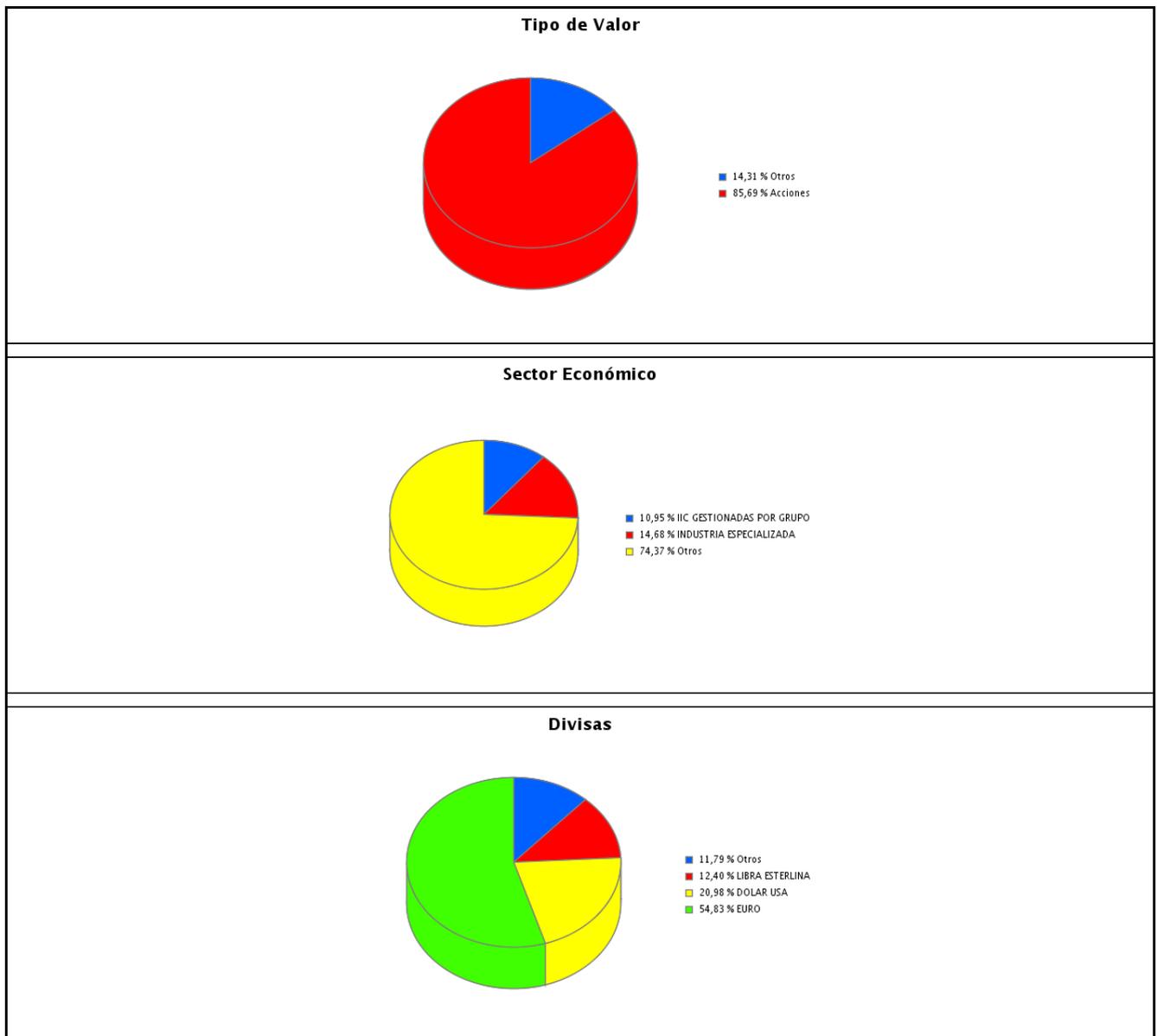
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 6.781 | 22,61 | 6.551 | 21,31 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 6.781 | 22,61 | 6.551 | 21,31 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 6.781 | 22,61 | 6.551 | 21,31 |
| TOTAL RV COTIZADA | 18.597 | 62,01 | 19.468 | 63,33 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 18.597 | 62,01 | 19.468 | 63,33 |
| TOTAL IIC | 3.238 | 10,80 | 3.194 | 10,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 21.835 | 72,81 | 22.663 | 73,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 28.615 | 95,41 | 29.214 | 95,03 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| COTIZACION EURO/CHF | Compra Futuro COTIZACION EURO/CHF 125000 | 2.999 | Cobertura |
| COTIZACION EURO/DOLAR | Compra Futuro COTIZACION EURO/DOLAR 125000 | 5.875 | Cobertura |
| COTIZACION EURO/GBP | Compra Futuro COTIZACION EURO/GBP 125000 | 3.505 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 12380 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 12380 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | 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

Se comunica a CNMV con fecha 07/07/2014 la reelección como auditores para el ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2014 a la firma DQ auditores de cuentas S.L.P.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | 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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 29.989.355,88 que supone el 100,00% sobre el patrimonio de la IIC. Anexo: La sociedad efectua operaciones de compra/venta de Repo con la entidad depo sitaria.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El último trimestre del año ha estado marcado por la fuerte caída del precio del petróleo (-40%), desde los \$95 que marcaba el barril de Brent a principios de octubre hasta los \$57 de finales de diciembre. El posible impacto de esta caída en compañías energéticas y, sobretudo, en países cuyas economías tienen una fuerte dependencia al precio del crudo generó volatilidad en los mercados. Asimismo, el adelanto electoral en Grecia y el avance en las encuestas del partido de izquierda radical Syriza también contribuyó a la volatilidad de la última parte del año. La renta fija soberana continuó su buen comportamiento alcanzando nuevos mínimos de rendimiento en casi todos los países europeos (salvo Grecia). El bono alemán a 10 años cayó hasta 0,54% desde el 1,93% con el que inició el año e incluso el bono a 5 años cayó en rendimiento a terreno negativo. La economía de la eurozona se mantuvo débil, con un crecimiento del 0,2% para el tercer trimestre del año, mientras que la economía norteamericana mostró su fortaleza creciendo al 5% en el mismo periodo, el mayor crecimiento en 11 años. Estos datos junto con las perspectivas deflacionistas en la región ponen presión al BCE, que en 2015 podría poner en marcha su particular Quantitative Easing (QE) con el objetivo de impulsar el crecimiento en la zona euro. En el mercado de divisas, el dólar ha continuado apreciándose respecto al euro, un 4% durante el trimestre, desde el 1,26 hasta el 1,21. Ante la alta volatilidad de los mercados seguimos con prudencia. En renta variable seguimos realizando una rigurosa selección de compañías. Aprovechamos la coyuntura de volatilidad para tomar las oportunidades que nos ofrecen los mercados cuando detectamos que una compañía está muy por encima o por debajo de su valoración fundamental. Como movimientos destacados, durante el trimestre hemos vendido las posiciones en Serco, Ipsos y Viscofan. Por otro lado, hemos incorporado a la cartera a ARM Holdings y Schindler. El Euribor 12 meses finaliza a la baja hasta el 0,325%. El índice MSCI AC World Local sube un +2,55% en el trimestre. Inversiones Menéndez Pelayo SICAV SA ha subido un +0,74% en el trimestre. Para el próximo año 2015 somos optimistas con la renta variable. Existen varios factores que tendrán un impacto positivo en los resultados de las compañías europeas: i) la fuerte caída en el precio del petróleo, que llevará a un abaratamiento del gasto energético para las empresas y a una mayor renta disponible de los consumidores, con el previsible incremento de la demanda; ii) debilidad del euro contra el dólar, y por tanto una mejora de la competitividad de las compañías de la Zona Euro. Estos factores combinados con un mayor QE por parte del BCE (que es posible empiece a comprar deuda pública en breve) y unas valoraciones atractivas (en 2014, el beneficio agregado de las compañías en cartera ha crecido por encima de la revalorización de la mismas, comprimiendo el múltiplo de valoración), sientan las bases para obtener unas buenas rentabilidades en el medio plazo. Seguiremos concentrándonos en compañías de elevada calidad, con crecimiento estable y previsible que muestran un mejor comportamiento en estas fases de turbulencias en las bolsas. Otros: Por lo que respecta a la operativa en derivados, durante el periodo la SICAV ha realizado operaciones en derivados como cobertura. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o bajo el artículo 36.1.j no existe ninguno en cartera. El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0184262212 - Acciones VISCOFAN | EUR | 0 | 0,00 | 618 | 2,01 |
| ES0148396015 - Acciones INDITEX | EUR | 0 | 0,00 | 604 | 1,96 |
| ES0148396007 - Acciones INDITEX | EUR | 492 | 1,64 | 0 | 0,00 |
| ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS | EUR | 1.564 | 5,21 | 1.502 | 4,88 |
| ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS | EUR | 1.220 | 4,07 | 1.311 | 4,26 |
| ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA | EUR | 416 | 1,39 | 0 | 0,00 |
| ES0632105922 - Derechos ACERINOX S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 37 | 0,12 |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A. | EUR | 1.356 | 4,52 | 1.072 | 3,49 |
| ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A. | EUR | 677 | 2,26 | 692 | 2,25 |
| ES0171996012 - Acciones GRIFOLS S.A. | EUR | 462 | 1,54 | 0 | 0,00 |
| ES0143416115 - Acciones GAMESA | EUR | 594 | 1,98 | 716 | 2,33 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 6.781 | 22,61 | 6.551 | 21,31 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 6.781 | 22,61 | 6.551 | 21,31 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 6.781 | 22,61 | 6.551 | 21,31 |
| US38259P7069 - Acciones GOOGLE | USD | 394 | 1,31 | 380 | 1,24 |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE | CHF | 1.231 | 4,10 | 1.430 | 4,65 |
| DE0007164600 - Acciones SAP PRF | EUR | 1.175 | 3,92 | 1.314 | 4,27 |
| US7475251036 - Acciones QUALCOMM | USD | 0 | 0,00 | 741 | 2,41 |
| FR0000120644 - Acciones DANONE GROUP | EUR | 616 | 2,05 | 614 | 2,00 |
| FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL | EUR | 101 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| GB00B23K0M20 - Acciones CAPITA GROUP | GBP | 1.592 | 5,31 | 1.237 | 4,02 |
| US38259P5089 - Acciones GOOGLE | USD | 397 | 1,32 | 386 | 1,26 |
| US1510201049 - Acciones CELGENE CORP | USD | 971 | 3,24 | 315 | 1,02 |
| US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECH | USD | 758 | 2,53 | 622 | 2,02 |
| US92553P2011 - Acciones VIACOM INC | USD | 0 | 0,00 | 467 | 1,52 |
| CH0024638196 - Acciones SCHLINDER HOLDING 0,000 | CHF | 470 | 1,57 | 0 | 0,00 |
| DK0060079531 - Acciones DSV | DKK | 505 | 1,68 | 768 | 2,50 |
| US92826C8394 - Acciones VISA INC. | USD | 584 | 1,95 | 415 | 1,35 |
| FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR | EUR | 866 | 2,89 | 881 | 2,86 |
| CH0023405456 - Acciones DUFREY AG | CHF | 1.236 | 4,12 | 1.126 | 3,66 |
| US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC | USD | 1.778 | 5,93 | 1.243 | 4,04 |
| FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES | EUR | 316 | 1,05 | 615 | 2,00 |
| US3984384087 - Acciones GRIFOLS S.A. | USD | 1.303 | 4,35 | 1.492 | 4,85 |
| GB0007973794 - Acciones SERCO GROUP PLC | GBP | 0 | 0,00 | 759 | 2,47 |
| DE000A1DAHH0 - Acciones BRENNTAG AG | EUR | 1.042 | 3,47 | 853 | 2,78 |
| GB00BK1PTB77 - Acciones AGGREKO PLC | GBP | 595 | 1,98 | 915 | 2,97 |
| GB00B0744359 - Acciones ESSENTA | GBP | 1.036 | 3,45 | 767 | 2,49 |
| GB0000595859 - Acciones ESSENTA | GBP | 430 | 1,43 | 0 | 0,00 |
| FR0000073298 - Acciones IPSO 3,000 | EUR | 0 | 0,00 | 1.135 | 3,69 |
| FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE 3,000 | EUR | 1.202 | 4,01 | 995 | 3,24 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 18.597 | 62,01 | 19.468 | 63,33 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 18.597 | 62,01 | 19.468 | 63,33 |
| LU0051440435 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC | EUR | 2.273 | 7,58 | 2.254 | 7,33 |
| LU0995383337 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC | EUR | 965 | 3,22 | 941 | 3,06 |
| TOTAL IIC | | 3.238 | 10,80 | 3.194 | 10,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 21.835 | 72,81 | 22.663 | 73,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 28.615 | 95,41 | 29.214 | 95,03 |

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.