



## COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Dirección General de Entidades del Mercado de Valores  
Dirección de Autorización y Registro (IICs Extranjeras)  
Paseo de la Castellana, 19  
28046 MADRID

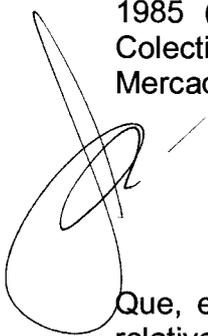
---

### HECHO SIGNIFICATIVO

---

**Ref.: SOCGEN INTERNATIONAL SICAV** (IIC Extranjera)  
(Nº. Registro CNMV: 111; Fecha de Registro CNMV: 13.08.1997)

**D. Alfonso O'Donnell Torroba**, en nombre y representación de SGAM IBERIA, A.V., S.A. que actúa como única entidad comercializadora designada a los efectos de la Circular 3/2003, de 29 de diciembre, de la CNMV, con relación a SOCGEN INTERNATIONAL SICAV, IIC Extranjera que cumple las condiciones impuestas por la Directiva del Consejo de la Comunidad de 20 de diciembre de 1985 (85/611/CEE), e inscrita en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras comercializadas en España de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con el número de registro **111**,



### EXPONE

Que, en cumplimiento con la normativa aplicable en los mercados de valores relativa a la publicidad de hechos significativos relacionados con las instituciones de inversión colectiva,

### COMUNICA

**SGAM IBERIA Agencia de Valores, S.A.**  
**Sociedad Unipersonal**  
Torre Picasso - Pza. de Pablo Ruiz Picasso, 1  
28020 Madrid  
España  
Tel. +34 915 893 809  
Fax +34 915 895 027

R.M. Madrid, tomo 14.364, libro 0, folio 22,  
Sección 8, hoja M-237129, Inscrip. 1ª  
C.I.F. A-82371444  
Inscrita CNMV nº 176

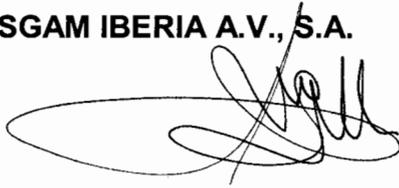
Que el Consejo de Administración de SOCGEN INTERNATIONAL SICAV ha acordado el cambio de su Agente de Transferencias y Agente de Registro, de manera que, a partir del 1 de julio de 2006, la entidad European Fund Services S.A., con domicilio social en Luxemburgo, asumirá dichas funciones en sustitución de Euro-VL Luxembourg S.A.

Se adjunta al presente Hecho Significativo copia del anuncio a los accionistas publicado en el diario "Expansión" el 29 de Junio de 2006.

Para que conste a los efectos oportunos.

En Madrid, a 29 de Junio de 2006.

**SGAM IBERIA A.V., S.A.**



D. Alfonso O'Donnell Torroba  
Consejero Delegado

Para cualquier duda o aclaración sobre este expediente, contactar con Enrique A. Fernández Albarracín / Carlos Martínez de Aragón en los teléfonos: 91 568 45 04 ó 91 568 47 39.  
A efectos de comunicaciones y notificaciones de la CNMV sobre este Expediente, enviar a:  
**LANDWELL, Abogados y Asesores Fiscales**  
Law firm associated with PricewaterhouseCoopers  
Paseo de la Castellana, 53  
28046 Madrid

CUMPLE SU PRIMER MES

# La bolsa asegura que el MAB está listo para recibir un aluvión de sicav

Pese a no cumplir con las previsiones de alcanzar 280 sicav, está satisfecha con su puesta en marcha y espera que en las próximas semanas se incorporen cerca de 300 sociedades.

VERGINIA GÓMEZ, Madrid

El Mercado Alternativo Bursátil (MAB) cumple hoy su primer mes pero la celebración será agria ya que Bolsas y Mercados Españoles (BME) no ha conseguido cumplir con las marcas propuestas el día del debut. El objetivo era multiplicar por diez el número de sicav (sociedades de capital variable) en el primer mes. Pero en lugar de multiplicar por diez el número de sociedades que han optado por pasarse al nuevo mercado, ha sido por tres. El MAB arrancó el 29 de mayo con 28 sociedades y ahora cotizan 86 gracias a la incorporación en la jornada de hoy de 12 más. Lejos de las 280 que BME se había planteado como primera meta, Jesús González-Nieto, director general del MAB, resta importancia al "número, ya que lo fundamental era que gestoras, depositarios e intermediarios tuvieran la oportunidad de comprobar el funcionamiento del sistema".

Cerca de 300

A su juicio, el mercado alternativo "está preparado para recibir un aluvión de sociedades". De hecho, según adelanta, a las 86 que cotizan actualmente, "se unirán en pocos días 16 más y esta semana llegarán 192 solicitudes con lo que en dos semanas, la cifra alcanzará las 294". Por ello, BME mantiene la previsión de que el mercado alternativo cerrará el año con alrededor de 3.000 sociedades.

El balance que hace la bolsa de este primer mes de andadura es más que positivo. Según González-Nieto, "en estas cuatro semanas hemos sido capaces de solucionar los problemas que han ido surgiendo". Estos fallos se debieron principalmente a "pequeños ajustes informáticos de mercado en cuanto a la información", añade.

Aunque ya son 24 gestoras las que están presentes en el MAB -el 29 de mayo arrancó con 17-, algunas entidades no han podido traspasar a este mercado, ninguna de sus sicav al no contar con un bróker que le hiciera la liquidación en las cuatro bolsas españolas. "Esperamos estar en este mercado con cinco o seis sicav en pocas semanas", explicaba una de estas entidades. Esto le ha pasado a más de una gestora, lo que está dificultando esa fluidez con la que BME esperaba que las sicav se incorporaran al MAB. Pero no todas las sicav que

## Las gestoras debutantes (Datos a 27 de junio)

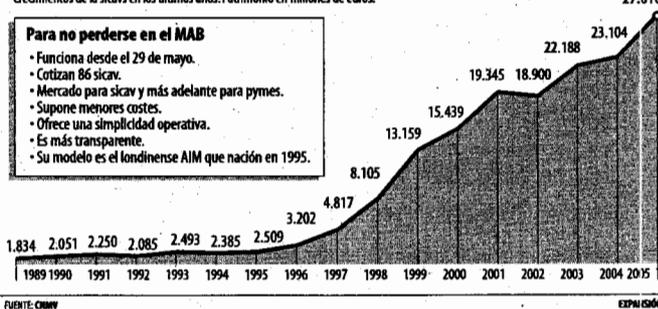
Entidad	N.º SICAV	Entidad	N.º SICAV	Entidad	N.º SICAV
Fortis Gesbeta*	14	Morgan Stanley*	2	Ges-Layetana,S.	1
Arcalla Inversi	10	Nordkapp	2	Gesmadrid	1
Ges.Fibanc,S.A.*	7	UBS Gestion	2	Mapfre Inversio*	1
Credit Agricole	7	Aguilar Y De La Fuente	1	Nmas 1 Gestion	1
Barclays Fondos*	5	Altegui Gestion	1	Riva y Garcia G	1
BBVA Patrimonio	5	Banif Gestion*	1	Santander Ges.	1
Gaesco Gestión	4	Credit Suisse S	1	Total	74
Banesto Banca P*	2	EDM Gestion,S.A	1		
Invercaixa Gest*	2	Fomento Ahorro*	1		

\* Nueva incorporación.

Fuente: BME

## Vehículos de inversión para grandes patrimonios

Crecimientos de las sicav en los últimos años. Patrimonio en millones de euros.



## Tres alternativas para las sociedades de inversión

### Corros

En el tradicional mercado de viva voz se mantendrán aquellas sociedades que opten por esperar y ver como funciona el MAB. Sin embargo, fuentes del sector creen que esta opción no tiene demasiado sentido ya que "las ventajas son las mismas, pero con más coste en corros". Incluso en el caso de quedarse en corros para luego dejar de cotizar, no tiene sentido ya que hasta salirse del MAB es menos costoso.

están ya en el mercado alternativo han dejado corros para dar el salto al nuevo mercado. El director general del MAB explica que de las que cotizan actualmente. Cuatro son de nueva creación, aunque se espera que en la próxima orada haya otras tantas.

El sistema de contratación y liquidación que fue, a juicio de las gestoras, uno de los puntos menos claros días antes de la puesta en marcha del nuevo mercado parece hoy "funcionar correctamente", según explican algunas de estas entidades que han comenzado con pocas sociedades, pero que ya están preparando el desembarco de la mayoría del MAB. El modelo de mercado del MAB para las sicav ofrece simultáneamente dos formas de negociación. Por un lado, la contratación a través

### MAB

del sistema de fijación de precios en subasta (fixing). Y, por otro, con un nuevo sistema de valor liquidativo. Este sistema ofrece a inversores y accionistas la posibilidad de comprar o vender al valor liquidativo de la sesión en la que se introduzcan las órdenes en el sistema.

Las pymes más tarde

Para ver que una pequeña y mediana empresa cotice en el MAB habrá que esperar un poco más, ya que el nuevo mercado se va a centrar en 2006 en el traspaso de las sicav. Después del verano, comenzarán a desarrollar la segunda fase del proyecto, así que hasta 2007 no asistiremos a la puesta en marcha de este segundo negocio. El espejo en donde mirarse es el AIM, el mercado alternativo londinense que nació en 1995.

### Salir de bolsa

Las gestoras también tienen la posibilidad de que sus sicav no coticen en ninguno de los dos, pero los expertos creen que es complicado porque "la acción pasa a ser nominativa y al estar excluida del mercado, para poder comprar o vender, las dos partes tienen que acudir al notario con sus anotaciones en cuenta y esto sería inviable". Fuentes del sector dicen que esta sería la mejor vía para las que estuvieran pensando dejar de cotizar.

UBS EMPIEZA A SEGUIR EL VALOR

# El mercado aplaude a Ebro Puleva por cambiar el azúcar por el biodiésel

V. GÓMEZ, Madrid

Sin dejar de lado su actividad en el sector alimentario, Ebro Puleva ha ido dando un giro a su estrategia y se está interesando por la producción del biodiésel. Azúcar, arroz, aceite, pasta y ahora también combustible verde. Este cambio en el negocio de Ebro Puleva ha sido muy bien recibido por el mercado. UBS ha iniciado la cobertura del valor con la recomendación de neutral y un precio objetivo de 15,90 euros, lo que supone un potencial de revalorización del 2% respecto a los 15,59 euros a los que cerró ayer.

La inversión de Ebro Puleva en el negocio del biodiésel y las sinergias estimadas tras la compra de la americana New World Pasta son, según UBS, dos razones para preferir valores de mediana capitalización.

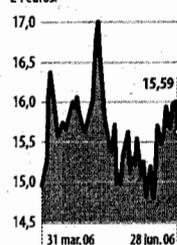
### Inversión

"Nosotros valoramos el negocio de bioenergía de Ebro Puleva en 149 millones de euros" explica el banco suizo que aplaude la estrategia de la compañía alimentaria. Ebro Puleva invertirá un total de 125 millones de euros en la construcción de dos plantas de bioenergía. Para la puesta en marcha de una de ellas, la que se instalará en la provincia de Cádiz ya han empezado los trámites para su construcción. Con una inversión de 53 millones de euros, tendrá una capacidad de producción de 20.000 toneladas al año.

El banco suizo no ha sido el único en reconocer

## Repunte alternativo

€ euros.



la acertada estrategia de la compañía española. En las últimas semanas, Espíritu Santo, Societé Générale, Banesto Bolsa e Ibersecurities recomiendan comprar acciones de la compañía española ante las excelentes perspectivas de este nuevo negocio.

Ebro Puleva, que gana en el año un 12%, también es otra de las opciones para Inversis Banco, sobre todo después de los recortes bursátiles de mayo. Marian Fernández, analista de renta variable de la entidad, explica que es la elección ideal para aquellos ahorradores que prefieran los valores de mediana capitalización.

"El flujo de noticias es positivo", más después de la última operación de compra. Pero mientras que parte del mercado aplaude el interés de Ebro por las energías renovables, otros creen que el interés que está despertando este valor se debe más bien al sector alimentario atraviesan por un buen momento coyuntural.

## SOCGEN INTERNATIONAL SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable  
Domicilio social: 16, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg  
(R.C. Luxembourg B 55.838)

### AVISO A LOS ACCIONISTAS Y AL PÚBLICO

El Consejo de Administración de SOCGEN International SICAV, informa a los Accionistas de SOCGEN International SICAV siguiente decisión adoptada con relación a SOCGEN International SICAV:

European Fund Services S.A. (EFS) se ha integrado en el Grupo Societé Générale. Por ello, se ha decidido transferir, con efecto a partir de la medianoche (hora de Luxemburgo) del 30 de junio de 2006, los servicios de Registrador y Agente de Transferencias de Euro-VI. Luxembourg S.A. a EFS, ocupándose EFS a partir de dicha fecha de los procedimientos de suscripción, reembolso y conversión de acciones y del mantenimiento del registro de accionistas de la Sociedad.

EFS es una sociedad anónima (société anonyme) luxemburguesa, cuya dirección y datos de contacto son los siguientes:

European Fund Services S.A.  
(horario laboral, hora de Luxemburgo: de 9 a 18 horas)  
17, rue Antoine Jans  
L-1820 Luxembourg  
Teléfono +352 26 15 16-1, fax +352 26 15 16-285

Encontrará un Folleto actualizado a su disposición en el domicilio social de la Sociedad y en la oficina del Banco Depositario (Société Générale Bank & Trust, 11 avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg).

La transferencia de los servicios de Registrador y Agente de Transferencias no tendrá consecuencias financieras para los accionistas de SOCGEN International SICAV.

En nombre de SOCGEN International SICAV  
El Consejo de Administración de SOCGEN International SICAV