

## OLIVENZA GESTION DIVERSIFICADA, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1338

**Informe Semestral del Segundo semestre de 2014**

**Gestora:** SANTANDER PRIVATE  
BANKING GESTION, S.A. SGIIC

**Grupo Gestora:** GRUPO  
SANTANDER

**Depositario:** SANTANDER  
SECURITIES SERVICES, S.A.

**Grupo Depositario:**  
SANTANDER

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Rating Depositario:** Baa1

**Sociedad por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.santanderpb.es](http://www.santanderpb.es).

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

### Dirección

Avda. Gran Vía de Hortaleza 3 28033, Madrid (Madrid) (902 22 44 22)

### Correo electrónico

[contactesantanderpb@gruposantander.com](mailto:contactesantanderpb@gruposantander.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SOCIEDAD

**Fecha de registro:** 29-09-2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión:

SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

#### Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

	Período actual	Período anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,39	0,59	4,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,15	0,08	0,03

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

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	4.934.874,00	5.178.039,00
Nº de accionistas	210	212
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	5.848	1,1546	1,1920	1,1850
2013	5.930	1,1055	1,1453	1,1453
2012	9.302	1,0811	1,1195	1,1179
2011	9.061	1,0537	1,1361	1,0889

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,41		0,41	0,81		0,81	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,10	Patrimonio

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
3,47	0,09	0,69	1,35	1,30	2,45	2,66	-1,73	5,54

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

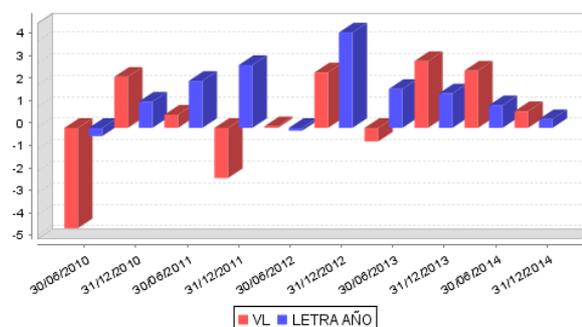
Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
1,03	0,26	0,25	0,25	0,27	1,01	0,97	0,97	

(i) 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.

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.718	97,78	5.931	97,41
* Cartera interior	1.423	24,34	1.827	30,02
* Cartera exterior	4.259	72,82	4.061	66,70
* Intereses de la cartera de inversión	36	0,61	42	0,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	126	2,15	121	1,99
(+/-) RESTO	4	0,07	36	0,60
<b>PATRIMONIO</b>	<b>5.848</b>	<b>100,00</b>	<b>6.089</b>	<b>100,00</b>

### 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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>6.089</b>	<b>5.930</b>	<b>5.930</b>	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-4,82	0,00	-4,77	510.396,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,72	2,63	3,38	-73,04
(+/-) Rendimientos de gestión	1,26	3,20	4,48	-61,61
+ Intereses	0,80	0,81	1,61	-2,80
+ Dividendos	0,04	0,27	0,31	-84,19
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,38	0,90	0,54	-141,30
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,54	0,56	0,04	-193,48
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,09	-0,09	-99,88
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,20	0,74	1,94	58,52
+/- Otros resultados	0,13	0,01	0,14	954,71
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,57	-1,11	-9,14
- Comisión de gestión	-0,41	-0,40	-0,81	-0,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	37,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,05	-60,13
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,07	-73,62
(+) 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 result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>5.848</b>	<b>6.089</b>	<b>5.848</b>	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNACIONAL	EUR			237	3,90
PARTICIPACIONES SANTANDER ACCIONES ESPAN	EUR			113	1,85
<b>IIC</b>				350	5,75
REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.10 2014-07-01	EUR			397	6,52
REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.00 2015-01-02	EUR	294	5,03		
<b>ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		294	5,03	397	6,52
RFIJA FADE FONDO DE  2.88 2016-09-17	EUR	315	5,38	316	5,18
RFIJA OBRASCON HUARTE  8.75 2018-03-15	EUR	217	3,71	223	3,66
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		532	9,09	538	8,84
RFIJA BPE FINANCIACION 4.00 2015-07-17	EUR	205	3,51	207	3,40
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		205	3,51	207	3,40
RFIJA INSTITUTO DE CRE 3.88 2016-05-20	EUR	90	1,54	91	1,50
<b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		90	1,54	91	1,50
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	41	0,70		
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	87	1,50	91	1,50
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	19	0,33	33	0,54
ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	35	0,60	42	0,69
ACCIONES TELEFONICA	EUR	75	1,28	77	1,26
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	44	0,74		
ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR			1	0,02
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1	0,02		
<b>RV COTIZADA</b>		302	5,17	244	4,01
<b>RENDA FIJA COTIZADA</b>		827	14,14	836	13,74
<b>RENDA FIJA</b>		1.121	19,17	1.233	20,26
<b>RENDA VARIABLE</b>		302	5,17	244	4,01
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.423	24,34	1.827	30,02
PARTICIPACIONES M Y G OPTIMAL INCOME FD	EUR	159	2,72	158	2,59
PARTICIPACIONES IGAM STAR CHINA EQUITY	USD	54	0,93	50	0,82
PARTICIPACIONES BNY MELLON ABSOLUTE RETU	EUR	198	3,38	196	3,21
PARTICIPACIONES ROBECO US PREMIUM EQUITI	USD	162	2,77	136	2,23
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON GLOBA	USD	60	1,02	54	0,89
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - IBERIA	EUR			51	0,84
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	USD	195	3,34	175	2,87
PARTICIPACIONES JPMORGAN FUNDS - SYSTEMA	EUR	151	2,59	150	2,46
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMEN	USD	79	1,34	69	1,13
PARTICIPACIONES BSF EUROPEAN ABSOLUTE RE	EUR	256	4,37	251	4,12
PARTICIPACIONES MSS EURO CORPORATE BOND	EUR	143	2,45	144	2,36
PARTICIPACIONES STANDARD LIFE SICAV GLOB	EUR	270	4,61	260	4,27
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS GLOBAL HIG	USD	100	1,70	92	1,52
PARTICIPACIONES EDM INTERNATIONAL - SPAN	EUR	48	0,83		
<b>IIC</b>		1.875	32,05	1.784	29,31
RFIJA THYSSEN KRUPP AG 4.38 2017-02-28	EUR	215	3,68	215	3,53
RFIJA PEUGEOT SA 6.50 2019-01-18	EUR	235	4,02	230	3,78
RFIJA FIAT FINANCE AN 7.75 2016-10-17	EUR	110	1,88		
RFIJA TELECOM ITALIA S 4.50 2017-09-20	EUR	325	5,55	324	5,33
RFIJA FINMEC FINANCE S 4.38 2017-12-05	EUR	217	3,72	215	3,53
RFIJA PORTUGAL TELECOM 4.62 2020-05-08	EUR	256	4,38	276	4,54
RFIJA UNICREDIT SPA 3.95 2016-02-01	EUR	206	3,53	207	3,40
RFIJA LAFARGE SA 5.38 2017-06-26	EUR	227	3,88	226	3,71
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		1.792	30,64	1.693	27,82
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 3.35 2015-10-15	EUR			207	3,40
<b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>				207	3,40
RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 3.35 2015-10-15	EUR	205	3,50		
<b>Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		205	3,50		
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	56	0,95	52	0,85
ACCIONES ERICSSON	SEK	34	0,58	30	0,49
ACCIONES SANOFI SA	EUR	45	0,78	47	0,76
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	46	0,79	49	0,81
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	39	0,67	40	0,65
ACCIONES SAP AG	EUR	24	0,42	24	0,39

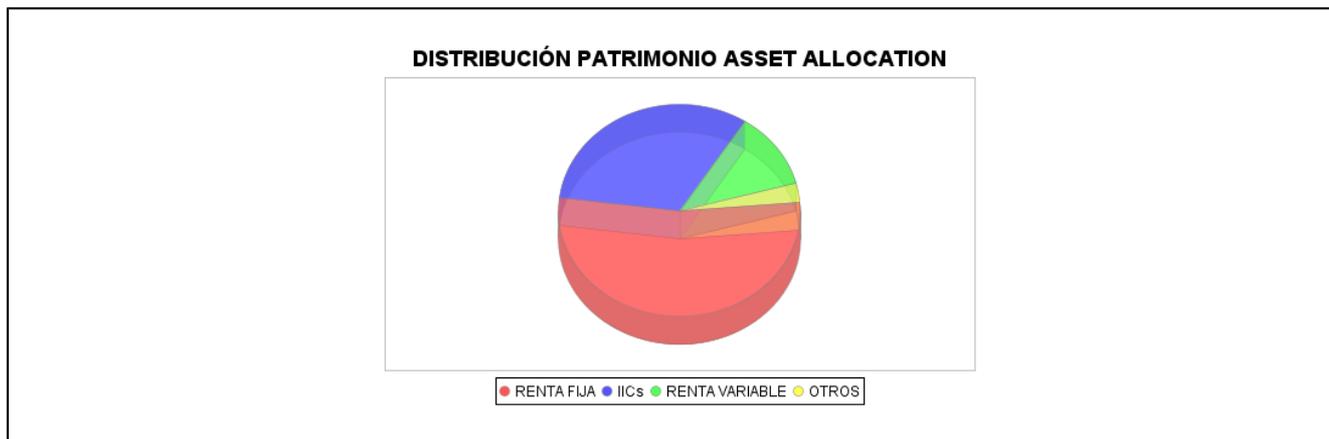
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	58	0,99	51	0,84
ACCIONES ROYAL DUTCH SHEL	EUR	50	0,85	54	0,89
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	29	0,50	30	0,50
<b>RV COTIZADA</b>		<b>382</b>	<b>6,53</b>	<b>377</b>	<b>6,18</b>
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	5	0,08		
<b>RV NO COTIZADA</b>		<b>5</b>	<b>0,08</b>		
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.997</b>	<b>34,14</b>	<b>1.900</b>	<b>31,22</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>1.997</b>	<b>34,14</b>	<b>1.900</b>	<b>31,22</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>387</b>	<b>6,61</b>	<b>377</b>	<b>6,18</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.259</b>	<b>72,80</b>	<b>4.061</b>	<b>66,71</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.682</b>	<b>97,14</b>	<b>5.889</b>	<b>96,73</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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**



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

#### 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

La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de SANTANDER INVESTMENT, S.A. por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. como depositario.

## 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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos 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	
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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Accionistas significativos: 5.847.665 - 99,97%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 0,33 - 5,61%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 38,28 - 650,46%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,15 - 2,59%

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0,01

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 50,01

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 361,66 - 0,01%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre del año estuvo caracterizado por un incremento en la volatilidad en los mercados financieros. Aún así, en EEUU los índices de renta variable continuaron con su tendencia alcista, destacando el alza (ligeramente superior al 7% en dólares) del Nasdaq, mientras que el S&P 500 se anotó un rentabilidad semestral del 5%. En contraparte, los índices de las bolsas europeas fluctuaron entre las abultadas pérdidas del PSI20 portugués a la revalorización del 5,01% del SMI suizo. El Ibex 35, por su parte, se dejó un 5,9% en el periodo y el Eurostoxx 50 recogió el tono de los mercados de la región cerrando el semestre con una caída del 2,5%. En Asia, el comportamiento fue un tanto mixto. Mientras que el Nikkei subió algo más del 15%, la bolsa coreana se dejaba un 4,3%. Para Latinoamérica, la segunda mitad del año estuvo afectada por las elecciones presidenciales en Brasil, con lo que el MSCI EM Latam tuvo una rentabilidad negativa del 5%. Aunado a los conflictos en Ucrania y las sanciones económicas por parte de la Unión Europea a Rusia, se sumaron las votaciones para la permanencia de Escocia en el Reino Unido, así como el anuncio de elecciones anticipadas en Grecia para el 25 de enero, liderando las encuestas el partido de oposición Syriza. En el plano macroeconómico, los datos de empleo en EE.UU continuaron siendo positivos, pero por ahora no han detonado un alza temprana en los tipos de interés de la Fed. Los indicadores de confianza empresarial y de los consumidores siguen siendo favorables y tampoco se observan presiones inflacionistas. De hecho, habrá que ver el impacto que tiene la caída en el precio del petróleo en los próximos meses. Por ahora, el crecimiento sigue siendo sólido (del 5% para el tercer trimestre). En la Eurozona, el PIB del tercer trimestre fue ligeramente mejor al anterior, situándose en 0,2%. El crédito sigue con una mejora gradual (de hecho el crecimiento mensual ya no es negativo) y las exportaciones crecen poco pero resisten la caída de las exportaciones rusas. En cuanto a la inflación, creemos que será inferior a 0% (alrededor de -0,5%), siendo la clave para que el BCE anuncie a principios de 2015 el tan esperado -quantitative easing-. A destacar del semestre es la caída tan abrupta en el precio del petróleo (cercana al 50% para el Brent). Creemos que es debido a un cambio estructural en la oferta, más que a una menor demanda mundial por menor crecimiento. En cuanto a tipos de cambio, el euro siguió con la tendencia de final del primer trimestre, con una depreciación semestral del 15,9% frente al dólar, pasando de 1,37 a 1,21 \$/euros al cierre de año.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo debido a la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio de la SICAV en el periodo decreció en un 3,96% hasta 6,089 mill euros, el número de partícipes disminuyó en el periodo en 2 lo que supone 210 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -0,09% y la acumulada en el año de 3,47%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,26% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,01% en el periodo.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 0,01% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 5,13%, debido al comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de acciones, bonos, participaciones de fondos, futuros y opciones. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 19,17% en renta fija interior, un 34,14% en renta fija exterior, un 5,17% en renta variable interior y un 6,61% en renta variable exterior.

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 11,09% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99,18%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

La SICAV mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: M&G, GAM, BNY, Robeco, Franklin, Fidelity, Axa, JPM, MS, BSF, Goldman, y EDM. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 32,05% de los activos de la cartera de la SICAV. En los próximos meses, las principales referencias del mercado seguirán siendo las actuaciones de los mayores bancos centrales así como los datos de inflación tanto en Europa como en E.E.U.U, ya que dichos factores serán claves para la trayectoria de los tipos de interés. Atentos también los datos macroeconómicos que confirmen la solidez del crecimiento norteamericano y la moderada recuperación de la Eurozona.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2014 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.