

## INTERLAKEN INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1744

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**Gestora:** 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** BBB-(S&P)

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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/05/2001

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

#### Categoría

Otros      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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,27	0,19	0,33
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	240.000,00	221.632,00
Nº de accionistas	105,00	104,00
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	3.426	14,2751	13,8257	14,8406
2017	3.097	13,9743	13,0339	14,2782
2016	3.210	13,0343	11,4571	13,1821
2015	3.565	13,0940	12,0061	14,8335

### 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	0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

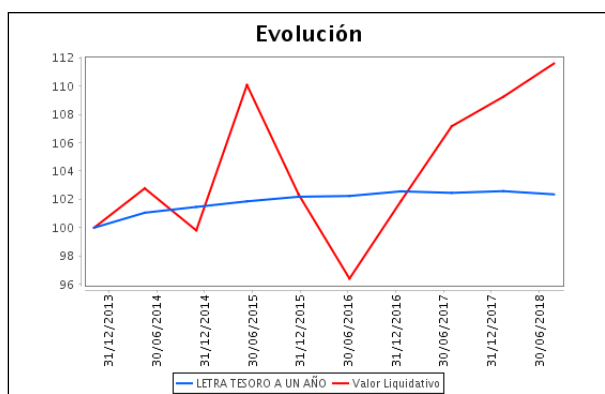
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
2,15	2,55	-0,39	-1,12	3,10	7,21	-0,46	2,55	26,26

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,31	0,30	1,23	1,27	1,25	1,12

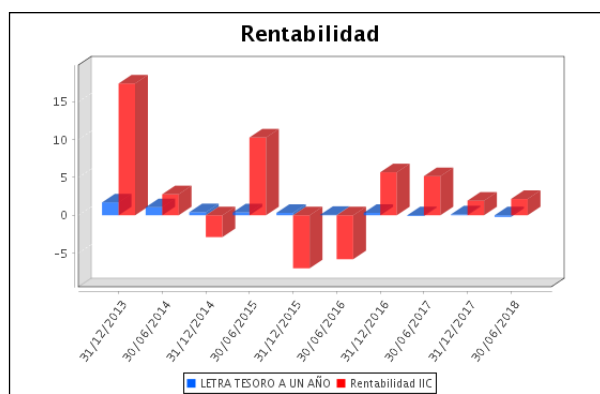
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.130	91,36	2.941	94,96
* Cartera interior	683	19,94	520	16,79
* Cartera exterior	2.447	71,42	2.421	78,17
* 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)	284	8,29	152	4,91
(+/-) RESTO	12	0,35	4	0,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.426</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.097</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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.097	3.097	3.097	
± Compra/ venta de acciones (neto)	7,84	-1,90	7,84	-538,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,00	1,92	2,00	-3.763.878,07
(+) Rendimientos de gestión	2,70	2,56	2,70	-3.764.358,07
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,82	0,58	0,82	50,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,40	0,75	2,40	240,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,79	0,83	-0,79	-201,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,93	0,46	1,93	346,97
± Otros resultados	0,03	-0,06	0,03	-148,41
± Otros rendimientos	-1,69	0,00	-1,69	-3.764.645,33
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,64	-0,70	480,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-0,40	-0,42	11,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,17	-0,14	-15,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,09	479,01
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.426</b>	<b>3.097</b>	<b>3.426</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

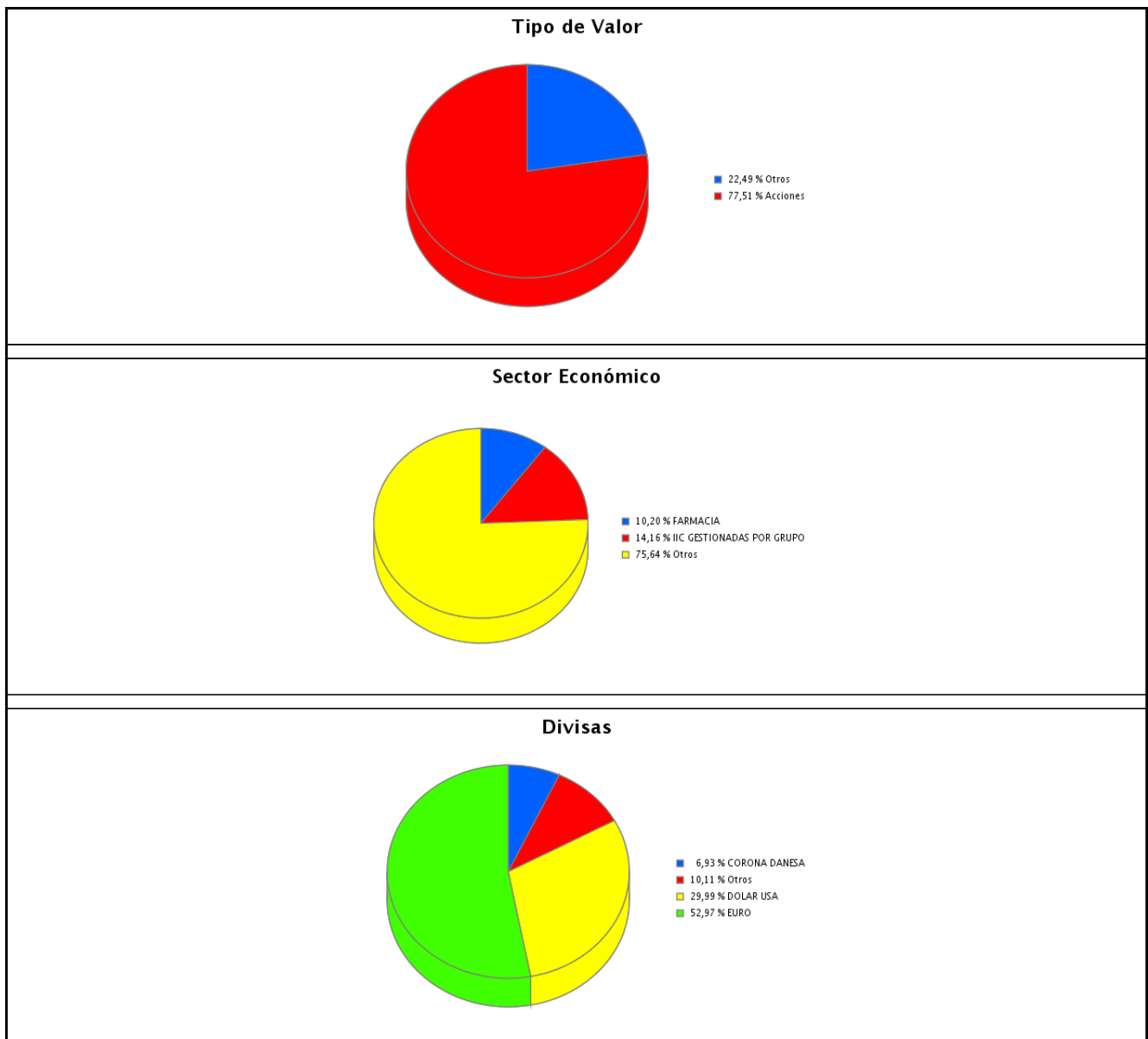
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	683	19,92	520	16,78
TOTAL RENTA VARIABLE	683	19,92	520	16,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	683	19,92	520	16,78
TOTAL RV COTIZADA	1.960	57,20	1.739	56,14
TOTAL RENTA VARIABLE	1.960	57,20	1.739	56,14
TOTAL IIC	483	14,09	680	21,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.442	71,28	2.419	78,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.125	91,21	2.938	94,88

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	125	Cobertura
COTIZACION EURO/DOLAR	Compra Futuro COTIZACION EURO/DOLAR 125000	506	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		631	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		631	

### 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

No aplicable
--------------

### 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
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 3.105.120,62 euros que supone el 90,63% sobre el
--

patrimonio de la IIC.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Después de un 2017 agnóstico en volatilidad, esta ha vuelto con fuerza en los mercados de capitales el primer trimestre del 2018. Después de un inicio de año fulgurante, los meses de febrero y marzo han sido negativos para las bolsas a nivel mundial. A pesar de las correcciones, los datos macro-económicos siguen fuertes, con revisiones generales a la alza por parte del Fondo Monetario Internacional. Así pues, los miedos de los inversores provienen de la política monetaria y la geopolítica: En política monetaria, la Fed sube 25 pb los tipos de interés hasta el rango 1,5-1,75% y eleva el nivel de llegada en 2020. Esto conlleva una normalización económica más rápida a la esperada por el mercado. El BCE, no ha realizado cambios significativos en su política monetaria. En geopolítica, el aumento de las tensiones entre EEUU y China elevan los riesgos de una guerra comercial entre ambos países amenazado al crecimiento global. En Renta Fija, la SICAV mantiene inversiones en EDM Credit Portfolio mientras que se ha vendido el fondo EDM High Yield Short Duration. En Renta Variable, se ha reducido la exposición en Colonial, Elis, CIE Automotive, Air Liquide, LVMH y Richemont. Por otro lado, han entrado en cartera Prosegur, CAF, Cellnex y Tubacex; se ha incrementado la exposición a Gestamp, Deutsche Post, Michelin, Inditex, Brenntag, EDM Latam R EUR, Coloplast, Amazon, Dufry y Novo Nordisk. Los principales contribuidores han sido Dassault Systemes, Booking y CIE Automotive. Los principales detractores han sido Celgene, Dufry e Inditex. En EDM nos caracterizamos por un estilo de inversión bottom up, con un énfasis especial sobre la calidad y fiabilidad de las empresas y sus equipos directivos. En las carteras globales las perspectivas macro también tienen su peso en el proceso de inversión, aunque mucho más limitado. Por lo que respecta a la operativa en derivados, durante el periodo la SICAV ha realizado operaciones en derivados como cobertura de tipos de cambio. El nivel de cobertura es aproximadamente del 50% para las acciones denominadas en dólares, libras y franco suizo. El Euribor 12 meses finaliza el trimestre a la baja hasta el -0,19%. El MSCI AC World Local ha caído un -2,3% en el primer trimestre del año. Interlaken por su parte pierde un -0,39% en el trimestre. El patrimonio final del periodo ha sido de 3.341 miles de euros, frente a los 3.097 miles de euros a inicio del mismo. Las comisiones indirectas, en el trimestre, por inversión en terceras IIC son 0,035% por EDM Emerging Markets, 0,011% por EDM High Yield, 0,008% por EDM Credit Portfolio A, 0,015% por EDM Credit Portfolio B, 0,008% por EDM Latam L, 0,01% por EDM Latam Retail y 0,002% por EDM Latam Institucional. Esperamos que siga la fortaleza macroeconómica a nivel global, pero también crecen riesgos incontrolables como pueden ser un crecimiento del proteccionismo y una mala comunicación/acción por parte de los bancos centrales en su proceso de normalización monetaria. En EDM no invertimos en función de predicciones macroeconómicas o geopolíticas, nos centramos en analizar negocios y su capacidad de incrementar sus beneficios por acción. Seguimos encontrando oportunidades de inversión aunque en unos mercados con valoraciones exigentes la tarea se complica y requiere de mayor prudencia y paciencia. Seguimos dispuestos a aprovechar la futura volatilidad de los mercados para comprar excelentes negocios a precios razonables.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	131	3,82	86	2,78
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	91	2,67	86	2,77
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	46	1,34	71	2,30
ES0105130001 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	6	0,16	0	0,00
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	32	0,92	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	46	1,33	74	2,39
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	47	1,37	32	1,02
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	58	1,68	61	1,95
ES0132945017 - Acciones TUBACEX S.A.	EUR	25	0,74	0	0,00
ES0171743901 - Acciones PRISA	EUR	123	3,59	87	2,80
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	24	0,71	24	0,78
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	31	0,90	0	0,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	23	0,69	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>683</b>	<b>19,92</b>	<b>520</b>	<b>16,78</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>683</b>	<b>19,92</b>	<b>520</b>	<b>16,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>683</b>	<b>19,92</b>	<b>520</b>	<b>16,78</b>
US4523271090 - Acciones ILLUMINA	USD	37	1,08	28	0,91
US02079K1079 - Acciones GOOGLE	USD	83	2,42	76	2,45
US8085131055 - Acciones CHARLES SCHWAB	USD	65	1,91	64	2,07
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESY	EUR	31	0,91	49	1,58
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	98	2,87	109	3,51
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	68	2,00	39	1,26
NL0000009355 - Acciones UNILEVER	EUR	34	0,99	33	1,07
US7415034039 - Acciones PRICELINE	USD	0	0,00	43	1,40
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	59	1,72	70	2,26
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	24	0,71	22	0,71
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	51	1,49	65	2,11
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	70	2,05	67	2,15
US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	123	3,58	103	3,32
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	93	2,73	67	2,16
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	40	1,16	43	1,40
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	55	1,59	42	1,35
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	27	0,78	13	0,41
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES	EUR	78	2,27	63	2,03
US3984384087 - Acciones GRIFOLS S.A.	USD	122	3,56	122	3,94
DE000A1DAH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	61	1,78	72	2,33
FR0012435121 - Acciones ELIS S.A.	EUR	44	1,28	51	1,66
GB00B0744359 - Acciones ESSENTIA	GBP	35	1,03	39	1,26
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	62	1,82	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NORDISK A/S-B	DKK	95	2,79	94	3,04
DK0060448595 - Acciones COLOPLAST	DKK	71	2,06	43	1,39
GB0030927254 - Acciones ASOS	GBP	35	1,02	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH	EUR	34	1,00	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	58	1,69	28	0,90
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	40	1,18	77	2,49
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	72	2,09	63	2,04
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS INC	USD	33	0,96	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE 3,000	EUR	95	2,77	109	3,51
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	32	0,94	18	0,59
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	33	0,96	26	0,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.960</b>	<b>57,20</b>	<b>1.739</b>	<b>56,14</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.960</b>	<b>57,20</b>	<b>1.739</b>	<b>56,14</b>
LU0051440435 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	143	4,16	163	5,27
LU0146855530 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	0	0,00	194	6,25
LU0028445590 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	66	1,93	68	2,19
LU0761040426 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	USD	136	3,98	134	4,33
LU0995383337 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	0	0,00	87	2,80
LU0995383683 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	63	1,84	34	1,11
LU1774745845 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	74	2,17	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>483</b>	<b>14,09</b>	<b>680</b>	<b>21,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.442</b>	<b>71,28</b>	<b>2.419</b>	<b>78,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.125</b>	<b>91,21</b>	<b>2.938</b>	<b>94,88</b>

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.