

KB 1327 INVERSIONES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4208

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

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

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: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: alto

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

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	0,28	0,16	0,28	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	2.400.100,00	2.400.100,00
Nº de accionistas	103,00	103,00
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	2.690	1,1207	1,0454	1,1555
2017	2.562	1,0674	0,9835	1,0955
2016	1.947	0,9836	0,8823	0,9878
2015	2.371	0,9879	0,9477	1,0250

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			
1,04	1,15	1,12	0	0,00	MERC.CONT.

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	0,25		0,25	0,25		0,25	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)

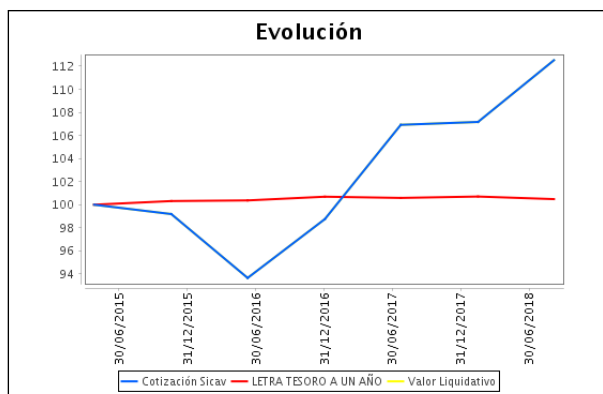
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
4,99	5,38	-0,37	-0,30	0,54	8,52	-0,44		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,24	0,26	0,30	0,31	1,18	1,24	0,82	

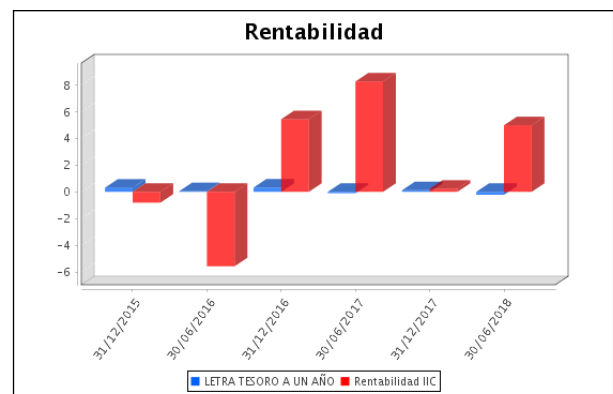
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.508	93,23	2.094	81,73
* Cartera interior	745	27,70	627	24,47
* Cartera exterior	1.763	65,54	1.466	57,22
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	174	6,47	520	20,30
(+/-) RESTO	7	0,26	-52	-2,03
TOTAL PATRIMONIO	2.690	100,00 %	2.562	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)	2.562	2.108	2.562	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	20,91	0,00	-99,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,86	0,21	4,86	4.748.901,61
(+) Rendimientos de gestión	5,47	0,81	5,47	4.750.800,69
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,82	0,65	0,82	54,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,04	0,04	30,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,08	-0,10	12,08	-14.640,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	0,23	-0,29	-252,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-118,84
± Otros rendimientos	-7,18	0,00	-7,18	4.765.728,57
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,60	-0,61	-1.899,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	20,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	20,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,31	-0,20	-19,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,11	0,01	-0,11	-1.919,81
(+) 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)	2.690	2.562	2.690	

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

3. Inversiones financieras

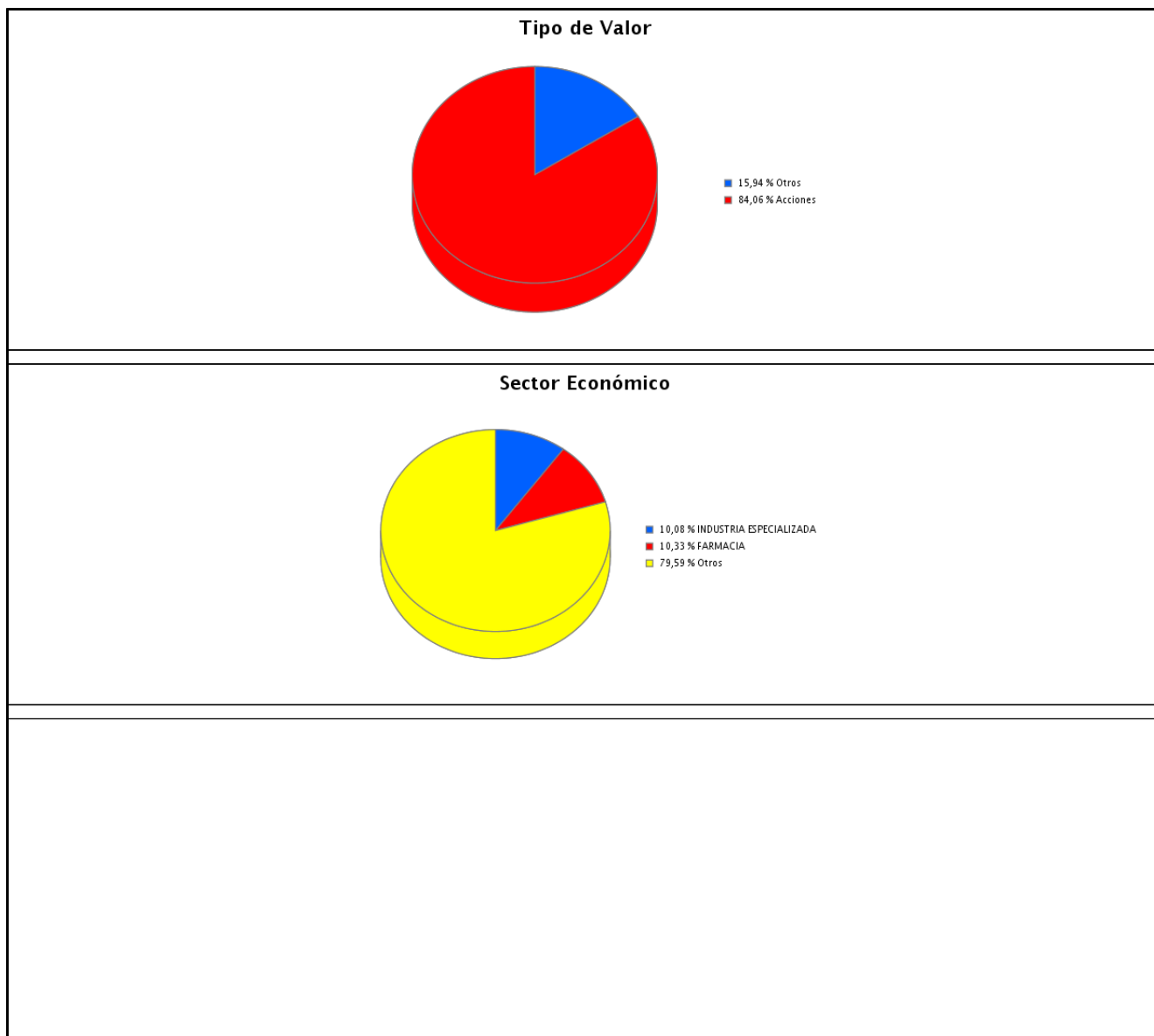
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

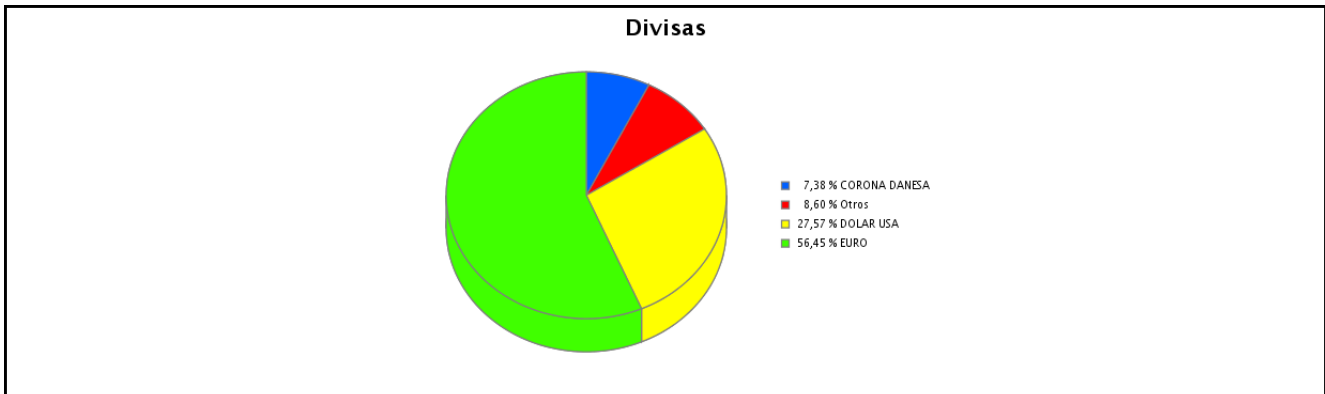
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	3,74	101	3,95
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	3,88
TOTAL RENTA FIJA	101	3,74	200	7,82
TOTAL RV COTIZADA	644	23,95	426	16,63
TOTAL RENTA VARIABLE	644	23,95	426	16,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	745	27,70	627	24,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	151	5,60	151	5,90
TOTAL RENTA FIJA	151	5,60	151	5,90
TOTAL RV COTIZADA	1.610	59,85	1.315	51,32
TOTAL RENTA VARIABLE	1.610	59,85	1.315	51,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.760	65,45	1.466	57,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.505	93,15	2.092	81,67

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/DOLAR	Compra Futuro COTIZACION EURO/DOLAR 12 5000	253	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		253	
TOTAL OBLIGACIONES		253	

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

	SI	NO
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 2.685.676,06 euros que supone el 99,85% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

A lo largo de este primer semestre, se ha constatado la vuelta de la volatilidad en los mercados de capitales. Los motivos son diversos: a. Proteccionismo: La concreción de distintos aranceles proteccionistas y la voluntad de seguir aprobando nuevas medidas por parte de EEUU ha provocado reacciones en el resto de países con la aprobación de aranceles compensatorios. b. Crecimiento: En el año 2017 los niveles de crecimiento fueron robustos y elevados a nivel global. Para el 2018 y los siguientes años se espera una moderación hacia niveles más normalizados. c. Eurozona: La crisis política en Italia, con la formación final de un gobierno de perfil populista, impactó de forma significativa en los mercados europeos. Los próximos meses se prevén complicados con distintas negociaciones con Bruselas, en especial en temas de inmigración. d. BCE y Fed: El BCE anunció el final del QE para diciembre 2018 y la Fed volvió a subir los tipos de interés hasta el rango 1,75%-2%. Todo ello nos lleva a seguir normalizando la política monetaria, en especial en EEUU con un ciclo más adelantado. e. Mercados Emergentes: Se han visto afectos por el ruido proteccionista estadounidense, las subidas de tipos de la Fed y también por las incertezas electorales de algunos países. Todo ello, junto a unas valoraciones exigentes, nos deja con un mercado nervioso con distintos nubarrones de incerteza asomando por el horizonte. En Renta Fija, la sicav mantiene 2 líneas de bonos corporativos. No se han realizado operaciones. En Renta Variable, se ha vendido toda la posición de Cellnex; se ha vendido toda la posición de Cellnex; se ha disminuido la posición en LVMH, CIE Automotive, Dassault Systemes, Michelin, Brenntag, Air Liquide y Booking. Por otro lado han entrado en cartera AB Inveb, Santander, Asos y Adobe; se ha incrementado la exposición a Tubacex, Deutsche Post, Grifols y Allergan. Los principales contribuidores han sido Facebook, Visa y Coloplast. Los principales detractores han sido Deutsche Post y Michelin. 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 el fondo ha realizado operaciones en derivados como cobertura de tipos de cambio. El nivel de cobertura es del 30% para las acciones denominadas en dólares. El Euribor 12 meses finaliza el trimestre repuntando al alza hasta el -0,18% desde el -0,19% de finales de marzo. El MSCI AC World Local ha un 2% en el trimestre y en el año logra una rentabilidad de -0,31%. KB 1327 Inversiones por su parte gana un 5,38% en el trimestre, obteniendo un 4,99% en el año. El patrimonio final del periodo ha sido de 2.690 miles de euros, frente a los 2.552 miles de euros a inicio del mismo. A pesar de una posible ralentización en el crecimiento macroeconómico, esperamos que siga un crecimiento saludable a nivel global. Los riesgos, como pueden ser un crecimiento del proteccionismo y una mala comunicación/ acción por parte de los bancos centrales en su proceso de normalización monetaria, son variables clave a vigilar para el futuro. En EDM seguimos fieles en no invertir 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	%
XS1264601805 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 1,100 2018-07-30	EUR	101	3,74	101	3,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	3,74	101	3,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	3,74	101	3,95
ES0532945385 - Pagarés TUBACEX S.A. 0,700 2018-04-04	EUR	0	0,00	99	3,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	99	3,88
TOTAL RENTA FIJA		101	3,74	200	7,82
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	113	4,21	63	2,47
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	39	1,44	33	1,29
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	65	2,41	61	2,37
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	40	1,48	63	2,44
ES0105130001 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	5	0,18	0	0,00
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	27	0,99	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	37	1,38	48	1,86
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	49	1,83	27	1,06
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	47	1,75	50	1,93
ES0132945017 - Acciones TUBACEX S.A.	EUR	22	0,84	0	0,00
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	125	4,64	42	1,65
ES06735169C9 - Derechos REPSOL SA	EUR	1	0,04	0	0,00
ES06735169B1 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	29	1,07	28	1,11
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	27	1,00	0	0,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	19	0,71	10	0,41
TOTAL RV COTIZADA		644	23,95	426	16,63
TOTAL RENTA VARIABLE		644	23,95	426	16,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		745	27,70	627	24,46
XS1458405112 - Bonos BANK OF AMERICA 0,043 2019-07-26	EUR	151	5,60	151	5,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		151	5,60	151	5,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		151	5,60	151	5,90
TOTAL RENTA FIJA		151	5,60	151	5,90
US4523271090 - Acciones ILLUMINA	USD	25	0,93	19	0,75
US8085131055 - Acciones CHARLES SCHWAB	USD	48	1,80	47	1,85
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESY	EUR	41	1,54	63	2,44
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	65	2,40	71	2,79
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	55	2,06	29	1,14
NL0000009355 - Acciones UNILEVER	EUR	52	1,93	51	1,99
US7415034039 - Acciones PRICELINE	USD	0	0,00	51	1,98
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	47	1,74	47	1,83
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	87	3,23	68	2,67
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	42	1,58	54	2,12
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	62	2,32	45	1,77
US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	88	3,29	74	2,89
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	63	2,34	59	2,32
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	43	1,60	32	1,25
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	71	2,65	54	2,13
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	20	0,75	10	0,37
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES	EUR	68	2,54	65	2,52
US3984384087 - Acciones GRIFOLS S.A.	USD	105	3,92	69	2,69
DE000A1DAH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	53	1,96	55	2,14
GB00BK1PTB77 - Acciones AGGREKO PLC	GBP	0	0,00	19	0,76
FR0012435121 - Acciones ELIS S.A.	EUR	36	1,35	43	1,67
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	49	1,81	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NORDISK A/S-B	DKK	78	2,91	64	2,49
DK0060448595 - Acciones COLOPLAST	DKK	57	2,13	32	1,24
GB0030927254 - Acciones ASOS	GBP	30	1,13	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH	EUR	30	1,10	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	46	1,72	20	0,79
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	30	1,11	31	1,20
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	50	1,87	44	1,73
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS INC	USD	28	1,04	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE 3,000	EUR	78	2,90	63	2,46
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	28	1,05	10	0,37
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	31	1,17	25	0,98
TOTAL RV COTIZADA		1.610	59,85	1.315	51,32
TOTAL RENTA VARIABLE		1.610	59,85	1.315	51,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.760	65,45	1.466	57,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.505	93,15	2.092	81,67

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.

