

## CARTERA PIRINEO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3266

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**Gestora:** 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** nd

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

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

### Dirección

AV Diagonal 399 Barcelona tel.934160143

### 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: 24/11/2006

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,21	0,10	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	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	371.072,00	348.742,00
Nº de accionistas	195,00	201,00
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	12.693	34,2068	28,9005	34,2081
2018	10.094	28,9450	28,4368	33,6422
2017	11.455	30,8609	27,7472	31,6505
2016	10.301	27,7477	23,8622	28,2395

### 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			
28,90	34,21	34,21	0	1,00	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

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	0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

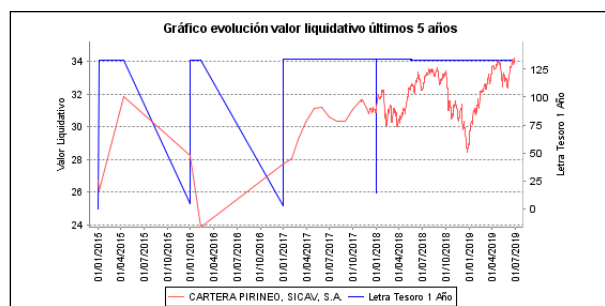
### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
18,18	3,04	14,70	-12,91	2,89	-6,21	11,22	-1,77	8,58

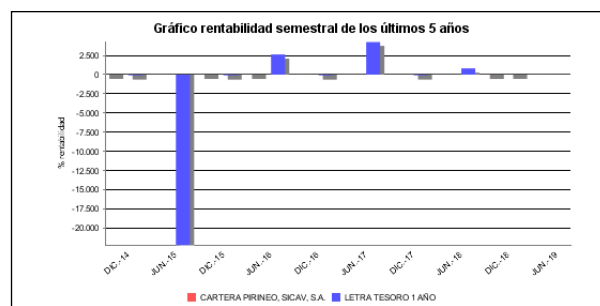
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,20	0,21	0,19	0,77	0,81	0,78	0,00

(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.

### 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	11.125	87,65	9.664	95,74
* Cartera interior	3.913	30,83	3.523	34,90
* Cartera exterior	7.212	56,82	6.142	60,85
* 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)	1.524	12,01	393	3,89
(+/-) RESTO	45	0,35	37	0,37
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.693</b>	<b>100,00 %</b>	<b>10.094</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)	10.094	11.991	10.094	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,60	-5,82	5,60	-202,54
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,00	-10,98	16,00	-255,32
(+) Rendimientos de gestión	16,58	2,85	16,58	519,30
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,23	-0,27	1,23	-587,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,10	-20,34	14,10	-173,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,24	-0,94	1,24	-240,22
± Otros resultados	-0,01	0,03	-0,01	-129,21
± Otros rendimientos	0,02	24,37	0,02	-99,90
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-13,83	-0,58	-95,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,30	-0,28	0,09
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-0,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	-102,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,06	-0,05	23,27
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-13,40	-0,17	98,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± 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>12.693</b>	<b>10.094</b>	<b>12.693</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

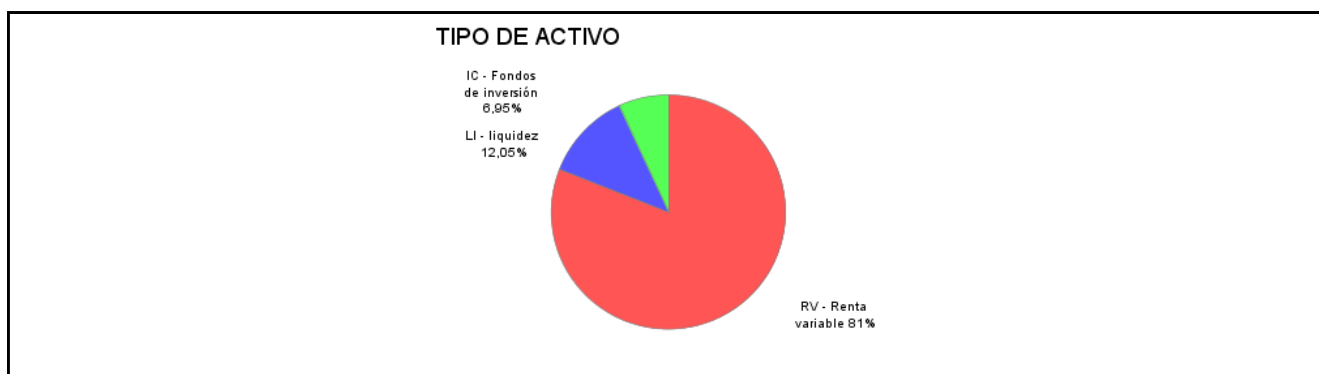
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.913	30,83	3.523	34,91
TOTAL RENTA VARIABLE	3.913	30,83	3.523	34,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.913	30,83	3.523	34,91
TOTAL RV COTIZADA	6.333	49,90	5.408	53,57
TOTAL RENTA VARIABLE	6.333	49,90	5.408	53,57
TOTAL IIC	879	6,92	734	7,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.212	56,82	6.142	60,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.125	87,65	9.664	95,75

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 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

Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 3.446.980,09 euros que supone el 27,15% 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 primer trimestre altamente positivo en rentabilidades en los mercados de capitales, durante el segundo trimestre ha repuntado la volatilidad y se cierra con unos resultados más modestos. Los datos macroeconómicos siguen mostrando desaceleración, en especial en el sector industrial. Por ello, los bancos centrales mantienen su tono dovish, en especial la Fed que se ha mostrado dispuesta a bajar los tipos de interés en el corto plazo para garantizar el crecimiento futuro. En EEUU, cabe destacar la reanudación de las negociaciones con China en la celebración del G20 para rebajar la tensión comercial entre ambos países. El S&P se ha revalorizado un +3,8% en el trimestre. En Europa, las elecciones en el Parlamento Europeo nos dejan un Parlamento más fragmentado, dificultando la aplicación de reformas estructurales para una mejor integración y cohesión de la UE. El Stoxx Europe 600 obtiene en el trimestre un +1,52%. Los mercados emergentes, con el enlentecimiento de la actividad en China, fruto de las tensiones comerciales, la región se ha visto impactada por un menor dinamismo. El MSCI Emerging M. ha caído un -0,8%. En Renta Variable, se ha vendido toda la posición en Booking y Allianz. Por otro lado se ha reforzado la posición de DSV; ha entrado en cartera Equinix y Fresenius. La sicav posee acciones de una compañía en liquidación y sin cotización Aisa, pero dado el porcentaje que supone de la cotización de la acción 0,0002%, su incidencia es muy limitada en la valoración de la IIC. En cualquier caso, la sicav se reserva todas aquellas acciones y facultades legales que le sean atribuidas a fin de resarcir a los accionistas. Los principales contribuidores han sido EDM Lat. Am. y EDM American Growth. Los principales detractores han sido Alphabet y Prosegur. 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 no ha realizado operaciones en derivados. El Euribor 12 meses finaliza el trimestre a la baja hasta llegar al -0,214% des del -0,112% del trimestre anterior. El MSCI AC World Local se ha revalorizado un 2,5% en el trimestre, en el año logra un 14,5%. Cartera Pirineo por su parte gana un 3% en el trimestre y acumula un 18,2% en el año. El patrimonio final del periodo ha sido de 12.693 miles de euros, frente a los 12.319 miles de euros a inicio del

mismo. Después de un primer semestre muy positivo la cautela es clave. Confiamos en que las compañías de nuestra cartera sigan publicando unos excelentes resultados, a pesar de un menor dinamismo macroeconómico. 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. Mantenemos nuestra filosofía de comprar excelentes negocios a precios razonables, primando la cautela dada la revalorización del mercado. En el caso particular de Cartera Pirineo, seguiremos siendo activos re balanceando la cartera hacia donde veamos más valor.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	202	1,59	193	1,91
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	133	1,05	112	1,11
ES0106585013 - ACCIONES FERGO AISA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	20	0,16	22	0,22
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	248	1,95	280	2,78
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	238	1,88	239	2,37
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	519	4,09	408	4,04
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	189	1,49	170	1,69
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	219	1,73	215	2,13
ES0136463017 - ACCIONES FERSA ENERGIAS RENOV	EUR	26	0,21	16	0,16
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	477	3,76	382	3,78
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	502	3,95	424	4,20
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	261	2,06	259	2,57
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	116	0,91	124	1,23
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	89	0,70	90	0,89
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	107	0,84	100	0,99
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	7	0,07
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	9	0,07	0	0,00
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	558	4,39	481	4,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.913</b>	<b>30,83</b>	<b>3.523</b>	<b>34,91</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.913</b>	<b>30,83</b>	<b>3.523</b>	<b>34,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.913</b>	<b>30,83</b>	<b>3.523</b>	<b>34,91</b>
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	290	2,29	215	2,13
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	428	3,37	374	3,71
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	206	1,62	154	1,53
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	236	1,86	195	1,93
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	112	0,88	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	175	1,74
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	227	1,79	197	1,96
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	236	1,86	112	1,11
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	285	2,25	233	2,31
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	416	3,28	371	3,67
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	335	2,64	295	2,92
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	326	2,57	225	2,23
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	248	1,95	193	1,91
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	150	1,18	111	1,10
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	193	1,52	176	1,74
GB00B0744359 - ACCIONES ESSENTRA PLC	GBP	0	0,00	128	1,27
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	233	1,84	222	2,20
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	70	0,55	56	0,55
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	253	1,99	224	2,22
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	623	4,91	420	4,16
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	140	1,10	104	1,03
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	140	1,11	107	1,06
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	299	2,36	286	2,83
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	130	1,02	102	1,01
US05964H1059 - ADR BANCO SANTANDER SA	USD	1	0,01	1	0,01
US09857L1089 - ACCIONES PRICELINE GROUP INC/	USD	0	0,00	99	0,98
US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP	USD	0	0,00	214	2,12
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	104	0,82	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	142	1,12	115	1,14
US184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	117	0,92	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	135	1,07	109	1,08
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	257	2,02	194	1,92
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.333</b>	<b>49,90</b>	<b>5.408</b>	<b>53,57</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.333</b>	<b>49,90</b>	<b>5.408</b>	<b>53,57</b>
LU0095539242 - FONDO AM. GROWTH	USD	486	3,83	394	3,90
LU0095386355 - FONDO EDM INT-LATAM	USD	392	3,09	340	3,37
<b>TOTAL IIC</b>		<b>879</b>	<b>6,92</b>	<b>734</b>	<b>7,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.212</b>	<b>56,82</b>	<b>6.142</b>	<b>60,84</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.125	87,65	9.664	95,75

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.

### 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

### 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)