

**KB 1327 INVERSIONES SICAV SA**

Nº Registro CNMV: 4208

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**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:** 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

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: 12/06/2015

**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	0,19	0,34	0,19	0,62
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	2.921.848,00	2.921.848,00
Nº de accionistas	101,00	102,00
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	3.369	1,1531	0,9961	1,1595
2018	2.937	1,0053	0,9877	1,1669
2017	2.562	1,0674	0,9836	1,0956
2016	1.947	0,9836	0,8824	0,9879

### 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			
1,00	1,16	1,15	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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

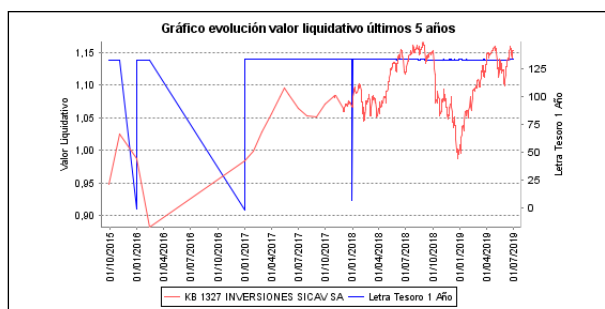
### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
14,71	1,93	12,54	-12,52	2,54	-5,82	8,52	-0,44	

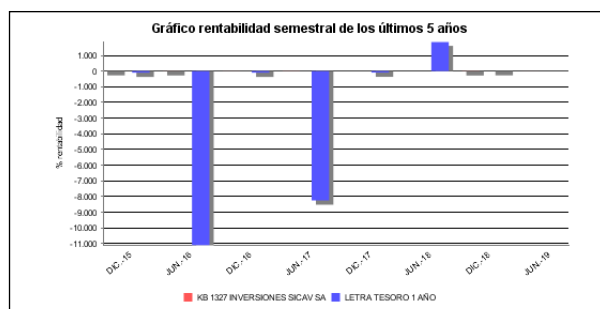
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,25	0,26	0,27	0,27	1,05	1,18	1,24	

(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	3.132	92,97	2.486	84,64
* Cartera interior	937	27,81	828	28,19
* Cartera exterior	2.195	65,15	1.658	56,45
* 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)	229	6,80	442	15,05
(+/-) RESTO	9	0,27	9	0,31
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.369</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.937</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)	2.937	2.690	2.937	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	19,29	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,32	-11,32	13,32	-222,85
(+) Rendimientos de gestión	13,91	-4,69	13,91	0,00
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-88,92
+ Dividendos	1,18	0,07	1,18	1.641,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,01	76,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,90	-10,54	12,90	-227,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,30	-0,16	45,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-168,82
± Otros rendimientos	0,00	6,07	0,00	-99,99
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-6,63	-0,59	-90,72
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-1,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	14,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,05	-0,12	-130,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,19	-0,10	43,50
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-6,09	-0,08	98,62
(+) 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 resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.369</b>	<b>2.937</b>	<b>3.369</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

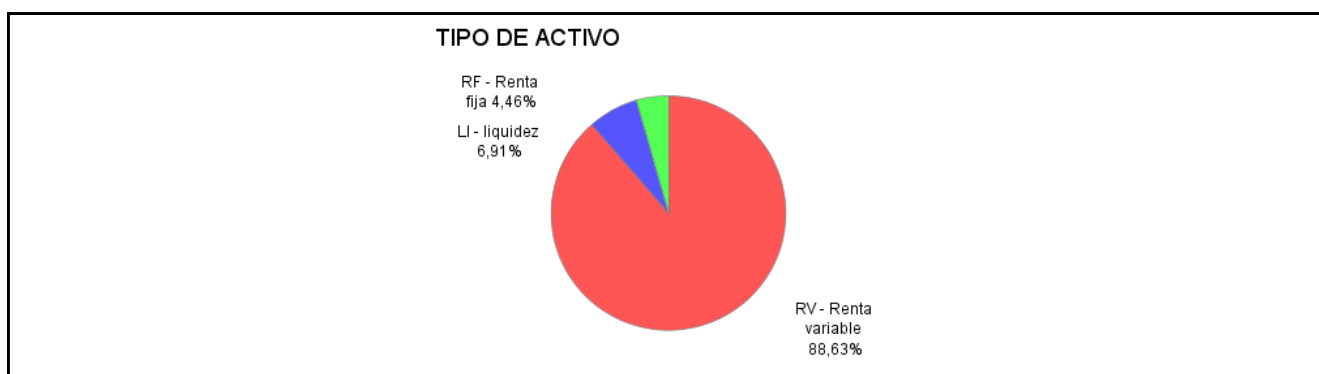
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	937	27,82	828	28,17
TOTAL RENTA VARIABLE	937	27,82	828	28,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	937	27,82	828	28,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	150	4,46	150	5,12
TOTAL RENTA FIJA	150	4,46	150	5,12
TOTAL RV COTIZADA	2.044	60,68	1.508	51,33
TOTAL RENTA VARIABLE	2.044	60,68	1.508	51,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.195	65,14	1.658	56,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.132	92,96	2.486	84,62

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EURO/US DOLLAR	FUTURO EURO/US DOLLAR 125000	250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		250	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		250	

### 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 2.763.490,42 euros que supone el 82,02% 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, el segundo trimestre ha seguido en la misma tónica aunque con unos resultados más modestos y mayor volatilidad. Los datos macroeconómicos siguen mostrando desaceleración, en especial en el sector industrial. Por ello, los bancos centrales siguen con 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 Fija, la sicav mantiene una línea de bonos corporativos. En Renta Variable, se ha reducido la exposición en Roche, Coloplast y Visa; se ha vendido toda la posición de Booking y Charles Schwab. Por otro lado se ha incrementado la exposición a Prosegur, Equinix, Elis, Alphabet y Amazon; se han incorporado a la cartera Fresenius, Align Tech y Microsoft. Los principales contribuidores han sido DSV y Visa. Los principales detractores han sido Alphabet, Align Tech 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 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 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%. KB 1327 Inversiones por su parte gana un 1,9% en el trimestre y en el año logra un 14,7%.El patrimonio final del periodo ha sido de 3.369 miles de euros, frente a los 3.306 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 KB1327, 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	52	1,54	50	1,69
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	60	1,77	41	1,41
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	42	1,23	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	33	1,11
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	41	1,23	47	1,59
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	149	4,42	137	4,66
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	49	1,46	44	1,50
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	52	1,55	51	1,74
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	22	0,65	20	0,67
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	55	1,62	45	1,54
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	36	1,08	26	0,90
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	114	3,37	96	3,27
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	85	2,52	84	2,87
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	47	1,39	38	1,28
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,08
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	3	0,09	0	0,00
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	131	3,90	113	3,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>937</b>	<b>27,82</b>	<b>828</b>	<b>28,17</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>937</b>	<b>27,82</b>	<b>828</b>	<b>28,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>937</b>	<b>27,82</b>	<b>828</b>	<b>28,17</b>
XS1458405112 - RENTA BANK OF AMERICA CORP 0,203 2019-07-26	EUR	150	4,46	150	5,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		150	4,46	150	5,12
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>150</b>	<b>4,46</b>	<b>150</b>	<b>5,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>150</b>	<b>4,46</b>	<b>150</b>	<b>5,12</b>
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	78	2,32	58	1,97
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	98	2,90	94	3,20
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	41	1,22	31	1,05
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	66	1,96	55	1,86
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	53	1,57	0	0,00
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	48	1,42	42	1,42
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	78	2,31	52	1,76
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	87	2,58	76	2,58
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	118	3,51	105	3,58
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	79	2,36	70	2,38
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	69	2,06	48	1,63
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	84	2,50	66	2,23
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	80	2,37	59	2,01
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	80	2,37	49	1,66
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	43	1,28	41	1,39
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	0	0,00	23	0,78
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	58	1,72	51	1,75
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	62	1,85	30	1,03
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	64	1,89	49	1,65
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	46	1,36	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6	0,17	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	109	3,22	104	3,54
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	47	1,38	31	1,07
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	70	2,08	34	1,17
US09857L1089 - ACCIONES PRICELINE GROUP INC/	USD	0	0,00	35	1,18
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	58	1,71	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES JILLUMINA INC	USD	65	1,92	27	0,94
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	64	1,91	29	1,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	35	1,05	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	65	1,92	57	1,93
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	47	1,38	38	1,28
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	0	0,00	40	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	148	4,39	115	3,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.044	60,68	1.508	51,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.044	60,68	1.508	51,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.195	65,14	1.658	56,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.132	92,96	2.486	84,62

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)