

CARTERA PIRINEO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3266

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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](#).

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: 24/11/2006

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,09	0,34	0,35
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	371.197,00	371.221,00
Nº de accionistas	206,00	211,00
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	11.455	30,8609	27,7471	31,6504
2016	10.301	27,7477	23,8622	28,2395
2015	10.506	28,2463	26,1098	31,8273
2014	9.991	26,7686	24,3861	27,5045

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			
29,83	31,65	30,86	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	0,33		0,33	0,61		0,61	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

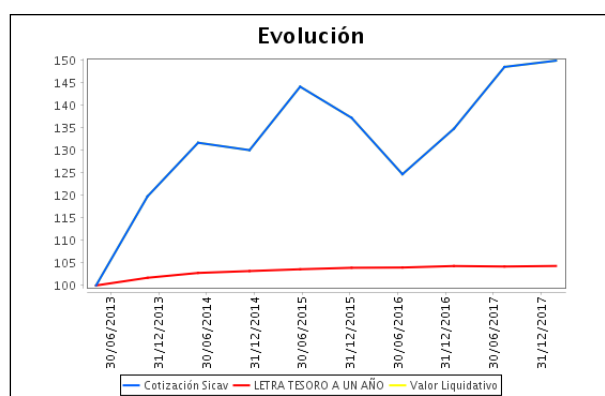
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
11,22	-0,60	1,55	0,91	9,19	-1,77	5,52	8,58	3,75

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,24	0,19	0,19	0,18	0,78	0,76	0,78	0,00

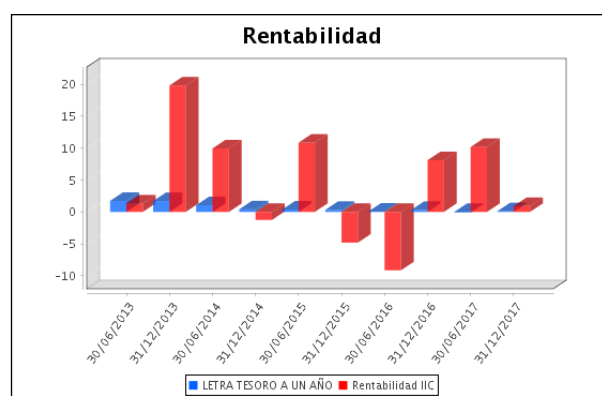
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.108	88,24	10.186	89,74
* Cartera interior	3.555	31,03	3.839	33,82
* Cartera exterior	6.553	57,21	6.347	55,92
* 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)	1.319	11,51	1.107	9,75
(+/-) RESTO	28	0,24	57	0,50
TOTAL PATRIMONIO	11.455	100,00 %	11.350	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.350	10.858	10.301	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-101,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,91	9,43	10,23	53,25
(+) Rendimientos de gestión	1,34	9,99	11,21	105,57
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,76	1,04	1,80	-24,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,54	11,85	22,37	-8,53
± 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)	0,96	1,34	2,29	-26,25
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-10,92	-4,24	-15,25	165,02
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,56	-0,98	-52,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,28	-0,61	21,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	4,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,13	28,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,19	-0,17	-107,19
(+) 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)	11.455	11.350	11.455	

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

3. Inversiones financieras

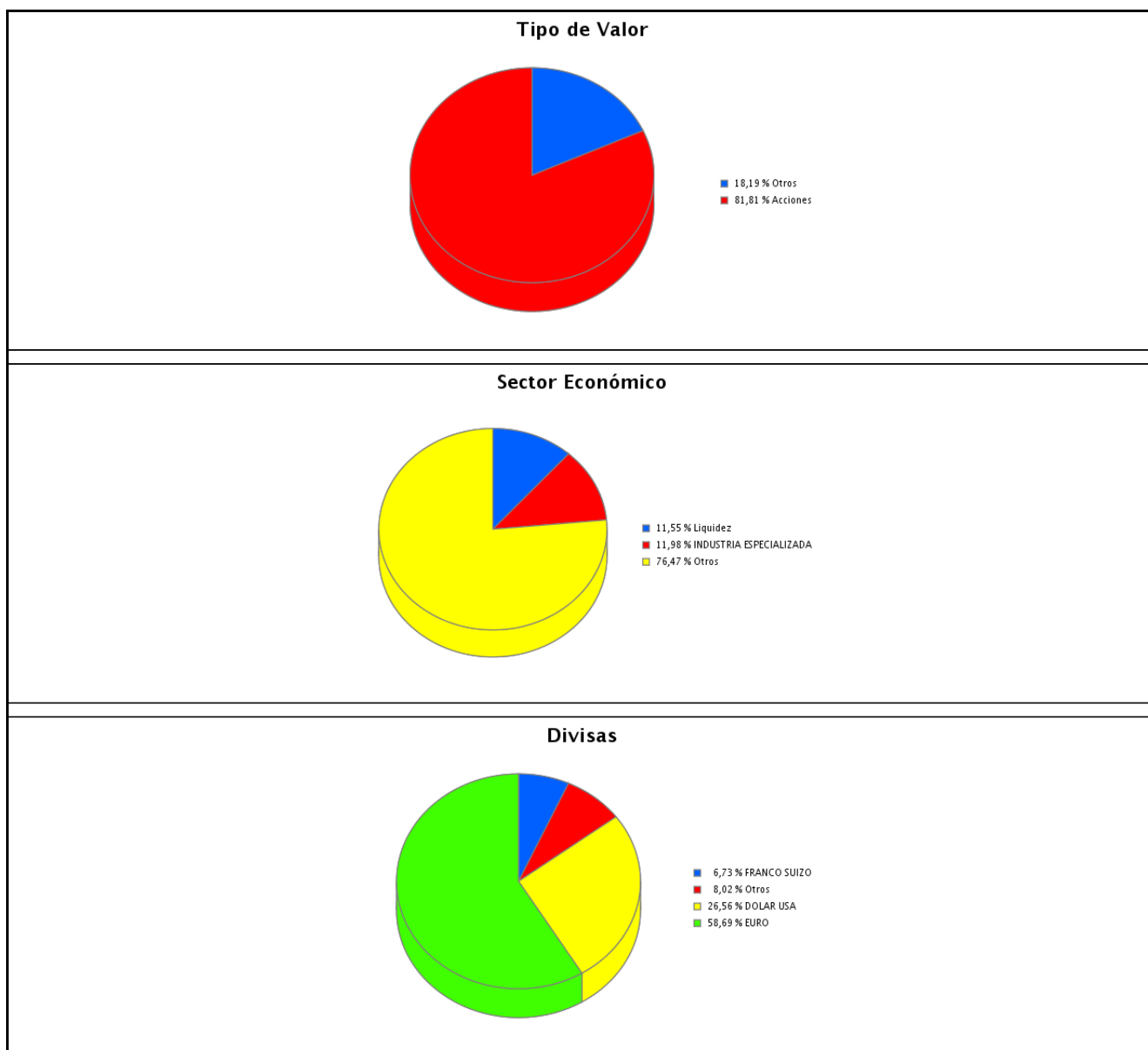
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.555	31,03	3.839	33,82
TOTAL RENTA VARIABLE	3.555	31,03	3.839	33,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.555	31,03	3.839	33,82
TOTAL RV COTIZADA	5.801	50,64	5.622	49,53
TOTAL RENTA VARIABLE	5.801	50,64	5.622	49,53
TOTAL IIC	752	6,57	726	6,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.553	57,21	6.347	55,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.108	88,24	10.186	89,74

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

31/10/2017 Renovación entidad auditora

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 3.109.819,51 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

Cerramos el último trimestre del año 2017 manteniendo la bonanza económica a nivel mundial con crecimientos generalizados e inflaciones contenidas. Los PMIs, los datos de desempleo y los índices de confianza empresarial también respaldan esta tesis. Todo ello ha contribuido a un último trimestre del año positivo para los mercados de capital. En

política monetaria la Fed finaliza el año con una subida de 25 p.b. los tipos de interés hasta el rango 1,25-1,50%, siendo la tercera subida del año 2017. Por su parte el BCE mantiene los tipos de interés en el 0% a pesar de subir las previsiones de crecimiento e inflación para los próximos años. En la parte política, cabe destacar la reforma fiscal en EE.UU. con la reducción del Impuesto de Sociedades del 35% hasta el 21%, reducciones en el Impuesto sobre la Renta y reducción del tipo para repatriar beneficios. También destaca el inicio de la segunda fase de negociaciones del Brexit, centrado en el acuerdo de transición entre U.K y la Unión Europea, una vez U.K abandone la U.E en marzo 2019. Por último, Italia ha convocado elecciones generales en marzo 2018, reavivando el miedo de una posible ruptura de la Unión Monetaria. En Renta Variable ha entrado en cartera Coloplast y Reckitt Benckiser; se ha incrementado la exposición en Inditex y Grifols. Por otro lado se ha vendido toda la posición de Técnicas Reunidas, Aggreko y H&M; se ha reducido la exposición en Abertis. 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 Novo Nordisk y Air Liquide. El principal detractor ha sido Inditex, Dufry y Celgene. 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 el -0,186%. El MSCI AC World Local ha subido un 5% en el cuarto trimestre del año, logrando una rentabilidad total de 17,5%. Cartera Pirineo por su parte pierde un -0,60% en el trimestre, logrando una rentabilidad en el año de 11,22%. El patrimonio final del periodo ha sido de 11.455 miles de euros, frente a los 11.525 miles de euros a inicio del mismo. Cerramos el año 2017 con una baja volatilidad y unas buenas perspectivas macroeconómicas para el 2018. Pero no debemos olvidar los riesgos sistémicos como pueden ser la normalización monetaria, la creciente deuda en China y los siempre infravalorados riesgos políticos. A pesar de todo ello, 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. Se ha acudido a las juntas de Bolsas y Mercados Españoles, Catalana Occidente, CIE Automotive, Repsol, Acerinox, Telefónica, Euskaltel, Fersa e Inditex, el voto ha sido a favor del Consejo de Administración. No se ha acudido a las de Iberdrola, Abertis, Caixa, Santander, Banco Popular, Banco Sabadell, Ferrovial y Zardoya, al no estar obligado por no superar el 1% de la participación en dichas compañías. EDM Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La política de remuneración sigue un esquema de remuneración fija como base de la remuneración total, a la que se añade una remuneración variable que depende de factores tanto financieros como no financieros. La política no contempla remuneraciones ligadas a la comisión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisiones de este tipo. La política de remuneraciones se revisa anualmente, no habiéndose producido incidencias ni modificaciones en 2017. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 3.692.481,83 euros de remuneración fija a 63 empleados y a 2.107.628,00 euros de remuneración variable a 49 de esos 63 empleados. Del importe total de remuneraciones, 1.429.329 euros (811.329 euros de remuneración fija y 618.000 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 6 empleados consideradas altos cargos y 1.613.903,74 euros (833.003,74 euros de remuneración fija y 780.900 euros de remuneración variable) por 16 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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	374	3,26	243	2,14
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	264	2,30	240	2,11
ES0106585013 - Acciones AGRUP. ACT. INV. INMOBILIARIAS	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	429	3,75	511	4,51
ES0136463017 - Acciones FERSA	EUR	6	0,05	7	0,06
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	226	1,97	188	1,65
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	286	2,52
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	173	1,51	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	296	2,58	298	2,62
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	146	1,28	145	1,28
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	344	3,00	369	3,25
ES0111845014 - Acciones ABERTIS	EUR	310	2,70	530	4,67
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	419	3,65	430	3,79
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	100	0,87	111	0,98
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL S.A.	EUR	72	0,62	98	0,86
ES06735169B1 - Derechos REPSOL SA	EUR	7	0,06	0	0,00
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	83	0,72	73	0,64
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	37	0,32	40	0,35
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE SASR	EUR	271	2,37	270	2,38
TOTAL RV COTIZADA		3.555	31,03	3.839	33,82
TOTAL RENTA VARIABLE		3.555	31,03	3.839	33,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.555	31,03	3.839	33,82
US4523271090 - Acciones ILLUMINA	USD	139	1,21	116	1,02
SE000106270 - Acciones HENNES & MAURITZ	SEK	0	0,00	144	1,27
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESY	EUR	301	2,63	268	2,36
NL0000235190 - Acciones EADS	EUR	415	3,62	360	3,17
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	365	3,18	336	2,96
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	115	1,00	0	0,00
NL0000009355 - Acciones UNILEVER	EUR	109	0,95	0	0,00
US7415034039 - Acciones PRICELINE	USD	133	1,16	151	1,33
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	102	0,89	0	0,00
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	276	2,41	255	2,25
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	333	2,91	436	3,84
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	192	1,67	172	1,52
US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	160	1,40	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	239	2,09	277	2,44
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	178	1,55	0	0,00
US05964H1059 - Acciones BANCO SANTANDER (EXTRANJERO)	USD	1	0,01	1	0,01
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC.	USD	246	2,15	201	1,77
US3984384087 - Acciones GRIFOLS S.A.	USD	517	4,51	724	6,38
DE000A1DAHH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	276	2,41	265	2,34
GB00BK1PTB77 - Acciones AGGREKO PLC	GBP	0	0,00	92	0,81
FR0012435121 - Acciones ELIS S.A.	EUR	94	0,82	82	0,72
GB00B0744359 - Acciones ESSENTIA	GBP	198	1,72	211	1,86
DK0060534915 - Acciones NORDISK A/S-B	DKK	362	3,16	302	2,66
DK0060448595 - Acciones COLOPLAST	DKK	178	1,56	0	0,00
FR0000125346 - Acciones INGENICO GROUP	EUR	0	0,00	190	1,67
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	165	1,44	158	1,39
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	120	1,05	108	0,95
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE 3,000	EUR	344	3,00	322	2,84
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	65	0,57	101	0,89
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	180	1,57	141	1,25
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	209	1,84
TOTAL RV COTIZADA		5.801	50,64	5.622	49,53
TOTAL RENTA VARIABLE		5.801	50,64	5.622	49,53
LU0095539242 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	USD	380	3,32	366	3,23
LU0095386355 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	USD	372	3,25	359	3,17
TOTAL IIC		752	6,57	726	6,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.553	57,21	6.347	55,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.108	88,24	10.186	89,74

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.