

UNDELUN INVEST SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3539

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

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: 30/05/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,23	0,48	0,38

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
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	901.790,00	901.790,00
Nº de accionistas	113,00	114,00
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	12.554	13,9213	13,1753	14,1197
2016	11.881	13,1753	11,8265	13,1921
2015	11.616	12,8814	12,8814	12,8814
2014	0	0,0000	0,0000	0,0000

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	0,15		0,15	0,30		0,30	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)

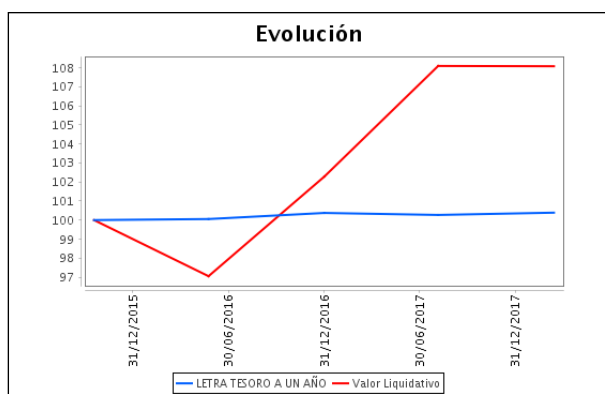
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
5,66	-0,37	0,36	1,10	4,53	2,28			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,35	0,35	0,34	0,35	1,32	0,00		

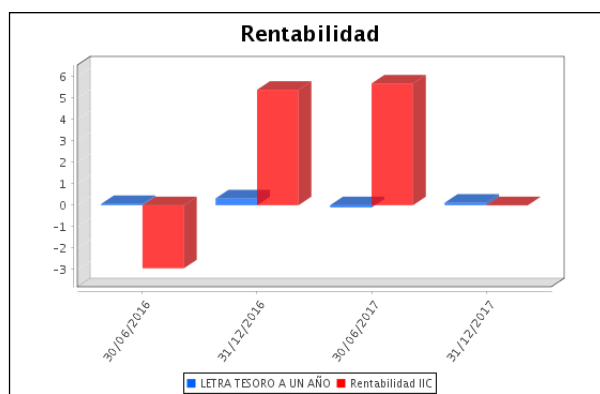
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.374	90,60	11.184	89,07
* Cartera interior	4.453	35,47	4.681	37,28
* Cartera exterior	6.901	54,97	6.471	51,54
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,16	33	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.166	9,29	1.358	10,82
(+/-) RESTO	14	0,11	14	0,11
TOTAL PATRIMONIO	12.554	100,00 %	12.556	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)	12.556	23.332	11.881	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,86	0,00	1,88	-7.817.495,99
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,01	5,45	5,44	-236,08
(+) Rendimientos de gestión	0,24	5,75	5,98	-160,67
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-64,54
+ Dividendos	0,29	0,29	0,59	1,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,62	1,43	2,05	-55,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,66	3,27	2,59	-120,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	178,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	4,26	4,24	-99,92
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	-3,50	-3,48	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,30	-0,54	-75,41
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	-3,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-1,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,11	27,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	-0,06	-98,83
(+) 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)	12.790	12.556	12.790	

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

3. Inversiones financieras

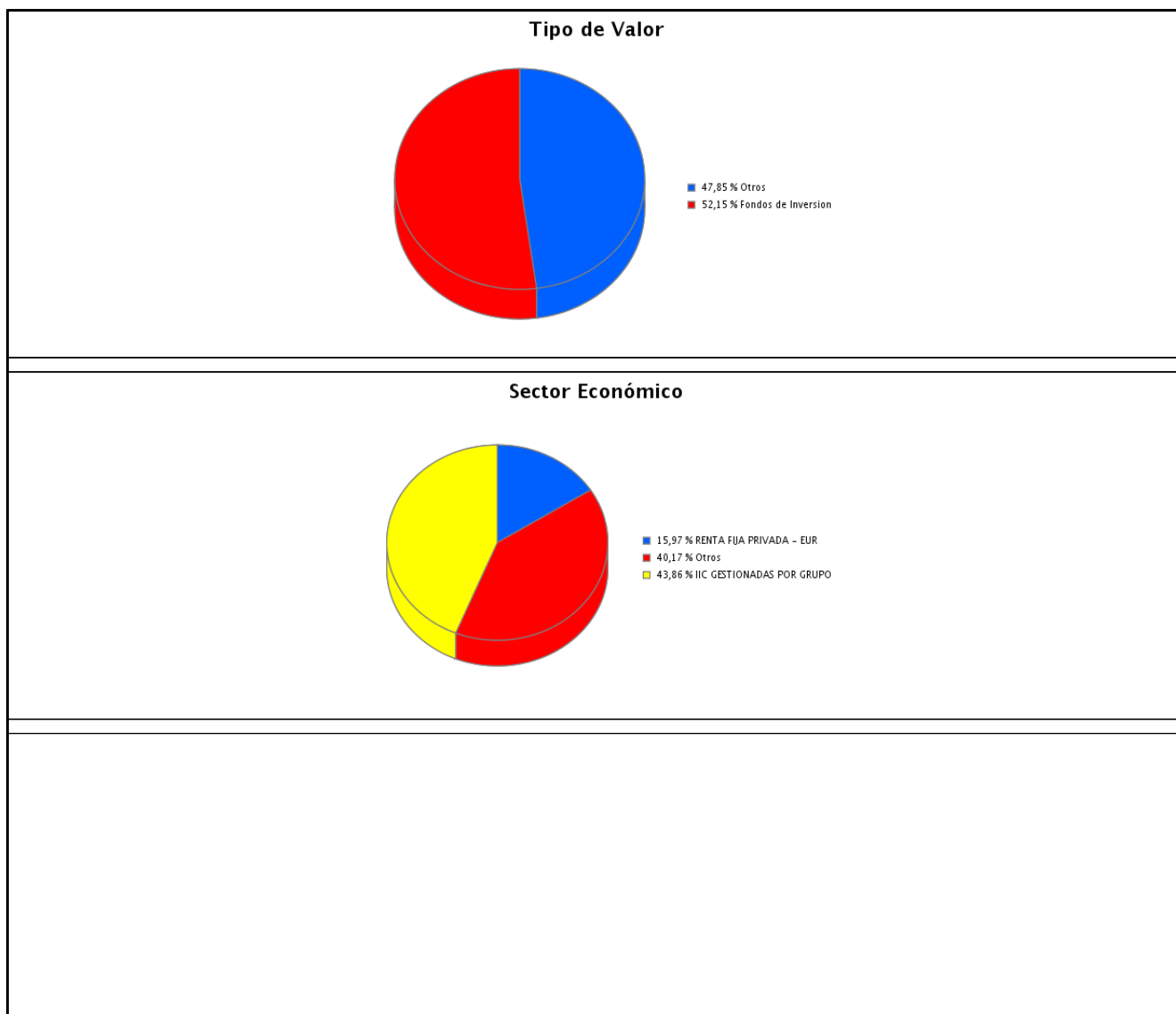
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

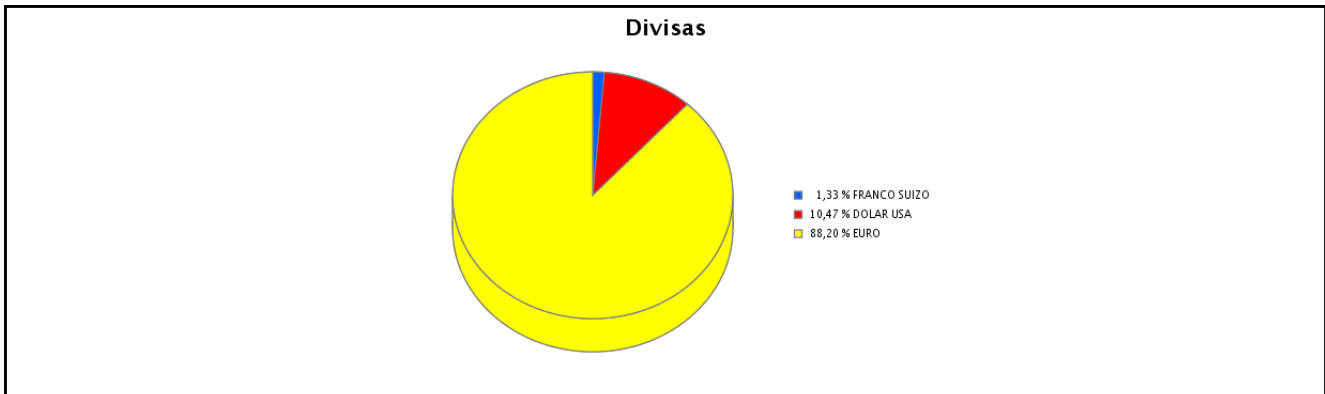
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	971	7,73	1.194	9,51
TOTAL RENTA FIJA	971	7,73	1.194	9,51
TOTAL RV COTIZADA	2.003	15,96	1.828	14,56
TOTAL RENTA VARIABLE	2.003	15,96	1.828	14,56
TOTAL IIC	1.479	11,78	1.406	11,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	253	2,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.453	35,47	4.681	37,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.422	11,33	1.000	7,97
TOTAL RENTA FIJA	1.422	11,33	1.000	7,97
TOTAL RV COTIZADA	418	3,33	477	3,80
TOTAL RENTA VARIABLE	418	3,33	477	3,80
TOTAL IIC	5.061	40,32	4.993	39,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.901	54,97	6.471	51,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.354	90,44	11.151	88,81

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

26/09/2017: 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 12.552.541,55 euros que supone el 99,99% 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 Fija, la Sicav mantiene inversiones en once líneas directas de bonos corporativos. Durante el trimestre se ha comprado los bonos corporativos siguientes: AT&T FRN 09/23, Goldman S. FRN 09/23 y Ford FRN 12/24. Por otro lado se ha vendido los bonos Bankinter 6,375% 09/19 y Priceline 2,15% 11/22. En Renta Variable se ha vendido toda la posición de Técnicas Reunidas y Euskaltel; se ha reducido la exposición en Catalana Occidente. Por otro lado han entrado en cartera Inditex; se ha reforzado la exposición a Gamesa. Los principales contribuidores han sido EDM Inversión y EDM American Growth. El principal detractor ha sido EDM Lat. Am.. 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 no ha realizado operaciones en derivados como cobertura de tipos de cambio. 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%. Undelun Invest por su parte pierde un -0,37% en el trimestre, logrando una rentabilidad en el año de 5,66%. El patrimonio final del periodo ha sido de 12.601 miles de euros, frente a los 12.556 miles de euros a inicio del mismo. Las comisiones indirectas, en el trimestre, por inversión en terceras IIC son 0,005% por M&G Dynamic, 0,006% por Nordea 1 UNHE-BP_EUR, 0,008% por Nordea SIC-STAB, 0,015% por Henderson Hor-Pan, 0,062% por EDM Strategy, 0,026% por EDM American Growth, 0,019% por EDM High Yield, 0,019% por EDM Credit Portfolio, 0,013% por EDM Latam R, 0,01% por EDM Ahorro y 0,041% por EDM Inversión Retail. 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, Acerinox, Telefónica, Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, Gamesa y Euskaltel, el voto ha sido a favor del Consejo de Administración. No se ha acudido a las de Iberdrola y Ferrovial al no estar obligado por no superar el 1% de 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 considerados 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	%
XS1117280112 - Bonos A ENCE 2,687 2022-11-01	EUR	214	1,70	214	1,71
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS S.A. 1,600 2025-05-01	EUR	611	4,87	600	4,78
ES0213679196 - Bonos BANKINTER SA 6,375 2019-09-11	EUR	0	0,00	231	1,84
ES0311843009 - Bonos AUCALSA 4,350 2019-06-09	EUR	41	0,33	42	0,33
ES0211839206 - Bonos AUDALSA 4,750 2020-04-01	EUR	104	0,83	106	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		971	7,73	1.194	9,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		971	7,73	1.194	9,51
TOTAL RENTA FIJA		971	7,73	1.194	9,51
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	87	0,69	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	133	1,06	158	1,26
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	160	1,27	133	1,06
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	68	0,54
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	99	0,79	104	0,83
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	514	4,09	473	3,77
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	238	1,90	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	199	1,59	200	1,60
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	108	0,86	108	0,86
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	67	0,53	74	0,59
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL S.A.	EUR	0	0,00	93	0,74
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	257	2,04	250	1,99
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	69	0,55	75	0,60
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE SASR	EUR	74	0,59	92	0,73
TOTAL RV COTIZADA		2.003	15,96	1.828	14,56
TOTAL RENTA VARIABLE		2.003	15,96	1.828	14,56
ES0168673038 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	603	4,81	102	0,81
ES0168674036 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	875	6,97	1.304	10,38
TOTAL IIC		1.479	11,78	1.406	11,19
- Deposito BANKIA 0,150 2017 10 19	EUR	0	0,00	253	2,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	253	2,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.453	35,47	4.681	37,28
XS1325825211 - Bonos PRICELINE 2,150 2022-11-25	EUR	0	0,00	212	1,69
XS1629866606 - Bonos AT & T 0,131 2023-09-04	EUR	204	1,62	0	0,00
XS0202197694 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,491 2049-09-30	EUR	60	0,48	54	0,43
FR0013233426 - Bonos BOLLORE 2,000 2022-01-25	EUR	205	1,64	203	1,61
XS0808632763 - Bonos IBERDROLA 5,750 2056-02-27	EUR	101	0,80	104	0,82
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM 3,125 2022-07-27	EUR	215	1,71	216	1,72
XS1691349523 - Bonos GOLDAM SACHS 0,071 2023-09-26	EUR	201	1,60	0	0,00
XS1729872736 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,092 2024-12-01	EUR	201	1,60	0	0,00
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE 5,250 2044-09-23	EUR	235	1,87	212	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.422	11,33	1.000	7,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.422	11,33	1.000	7,97
TOTAL RENTA FIJA		1.422	11,33	1.000	7,97
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	44	0,35	47	0,37
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	103	0,82	135	1,08
CH0023405456 - Acciones DUFY AG	CHF	123	0,98	142	1,13
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	147	1,17	153	1,22
TOTAL RV COTIZADA		418	3,33	477	3,80
TOTAL RENTA VARIABLE		418	3,33	477	3,80
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC SECURITE	EUR	0	0,00	362	2,88
GB00B56H1S45 - Participaciones IM&G INVESTMENT	EUR	131	1,04	128	1,02
LU0112467450 - Participaciones NORDEA	EUR	166	1,32	166	1,32
LU0351545230 - Participaciones NORDEA	EUR	348	2,77	347	2,76
LU0264597617 - Participaciones HENDERSON	EUR	396	3,15	399	3,18
LU0847874772 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	2.117	16,86	1.695	13,50
LU0095539242 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	USD	465	3,71	448	3,57
LU0146855530 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	619	4,93	621	4,94
LU0761040426 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	USD	596	4,75	613	4,88
LU0995383683 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	223	1,78	215	1,71
TOTAL IIC		5.061	40,32	4.993	39,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.901	54,97	6.471	51,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.354	90,44	11.151	88,81

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.