

CARTERA PIRINEO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3266

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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 [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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,12	0,13	0,34
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	371.197,00
Nº de accionistas	206,00	206,00
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	11.294	30,4261	30,0231	32,2587
2017	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

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			
30,02	32,25	30,42	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	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

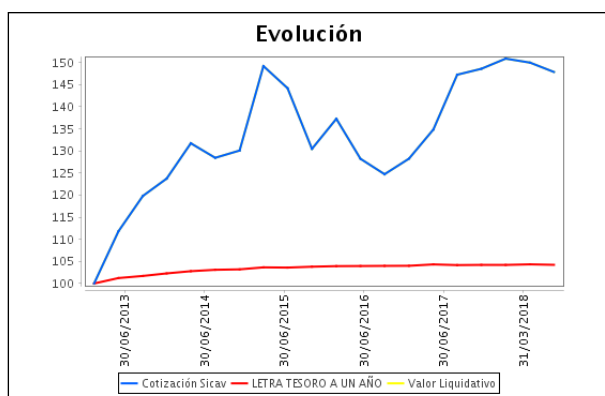
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-1,41	-1,41	-0,60	1,55	0,91	11,22	-1,77	5,52	21,39

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,24	0,19	0,19	0,81	0,78	0,76	0,62

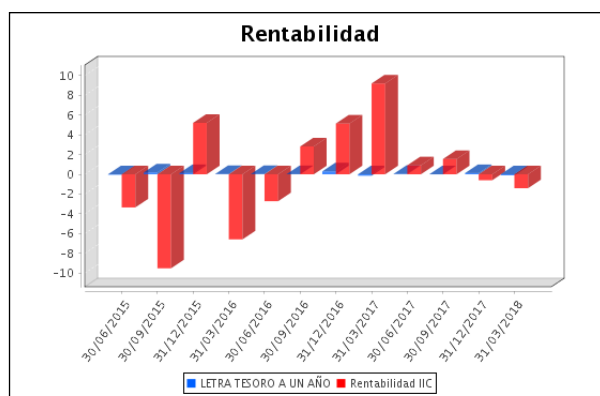
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	10.033	88,83	10.108	88,24
* Cartera interior	3.277	29,02	3.555	31,03
* Cartera exterior	6.755	59,81	6.553	57,21
* 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)	1.218	10,78	1.319	11,51
(+/-) RESTO	43	0,38	28	0,24
TOTAL PATRIMONIO	11.294	100,00 %	11.455	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)	11.455	11.525	11.455	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,07	0,00	0,07	7.950,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,46	-0,61	-1,46	107,49
(+) Rendimientos de gestión	-1,22	-0,41	-1,22	368,11
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,28	0,36	0,28	-21,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	20,25	9,49	20,25	113,71
± 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)	2,18	0,57	2,18	280,16
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-125,30
± Otros rendimientos	-23,93	-10,83	-23,93	121,24
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,20	-0,24	-260,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,19	-0,14	-26,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-18,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,05	-0,05	-213,55
(+) 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)	11.294	11.455	11.294	

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

3. Inversiones financieras

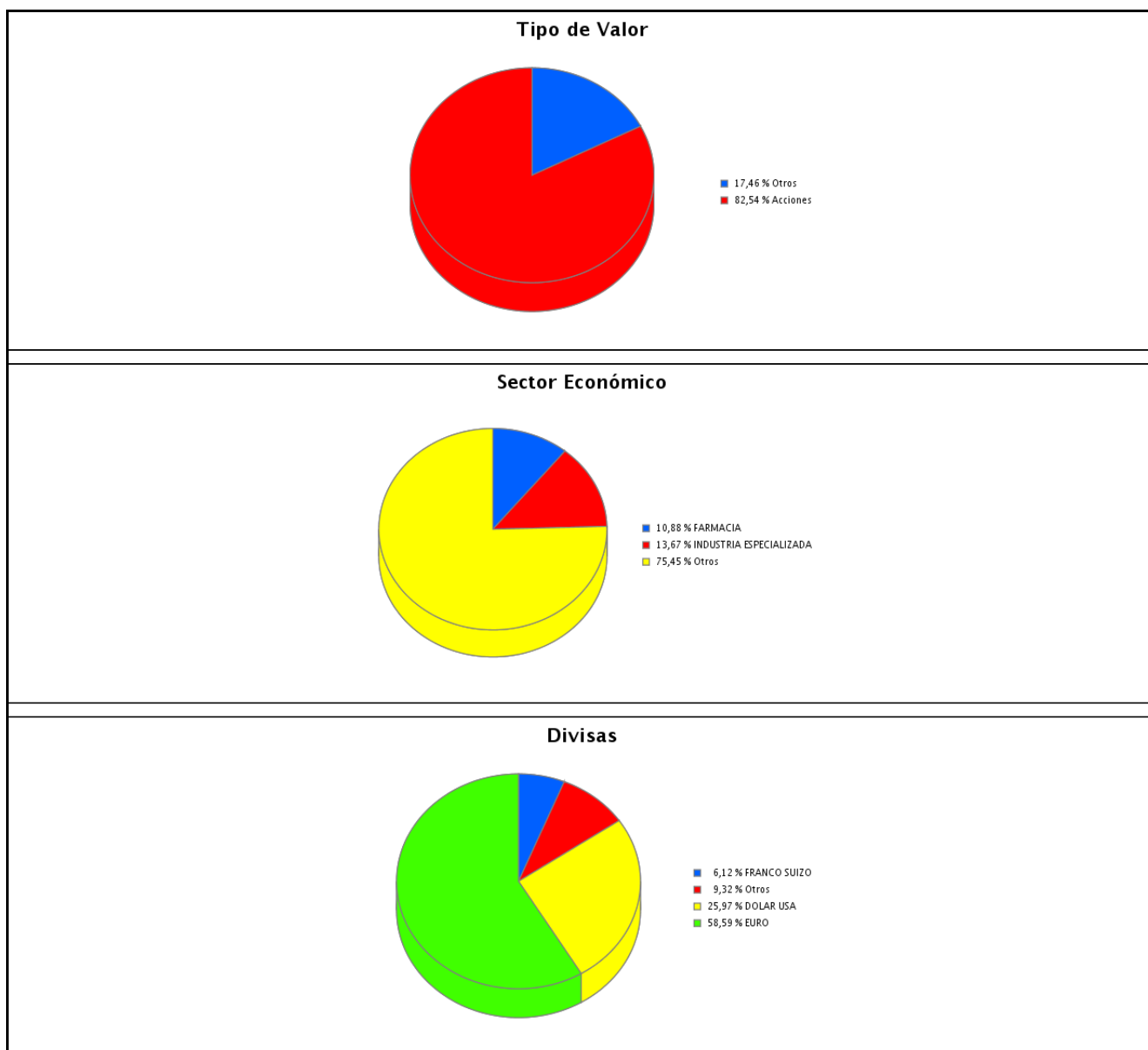
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.277	29,02	3.555	31,03
TOTAL RENTA VARIABLE	3.277	29,02	3.555	31,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.277	29,02	3.555	31,03
TOTAL RV COTIZADA	6.010	53,21	5.801	50,64
TOTAL RENTA VARIABLE	6.010	53,21	5.801	50,64
TOTAL IIC	746	6,60	752	6,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.755	59,81	6.553	57,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.033	88,83	10.108	88,24

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

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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.066.008,27 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 2017 agnóstico en volatilidad, esta ha vuelto con fuerza en los mercados de capitales el primer trimestre del 2018. Después de un inicio de año fulgurante, los meses de Febrero y Marzo han sido negativos para las bolsas a nivel mundial. A pesar de las correcciones, los datos macroeconómicos siguen fuertes, con revisiones generales a la alza

por parte del Fondo Monetario Internacional. Así pues, los miedos de los inversores provienen de la política monetaria y la geopolítica: En política monetaria, la Fed sube 25 pb los tipos de interés hasta el rango 1,5-1,75% y eleva el nivel de llegada en 2020. Esto conlleva una normalización económica más rápida a la esperada por el mercado. El BCE, no ha realizado cambios significativos en su política monetaria. En geopolítica, el aumento de las tensiones entre EEUU y China elevan los riesgos de una guerra comercial entre ambos países amenazado al crecimiento global. En Renta Variable ha entrado en cartera Deutsche Post y CAF; se ha incrementado la exposición en Unilever, Gestamp, Inditex, Coloplast, Novo Nordisk y Reckitt Benckiser. Por otro lado se ha vendido toda la posición de Abertis y Euskaltel; se ha reducido la exposición en CIE Automotive, Nvidia y Netflix. 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 Dassault Systemes, Booking y CIE Automotive. Los principales detractores han sido Celgene, Dufry e Inditex. 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 -0,19%. El MSCI AC World Local ha caído un -2,3% en el primer trimestre del año. Cartera Pirineo por su parte pierde un -1,41% en el trimestre. El patrimonio final del periodo ha sido de 11.294 miles de euros, frente a los 11.455 miles de euros a inicio del mismo. Esperamos que siga la fortaleza macroeconómica a nivel global, pero también crecen riesgos incontrolables como pueden ser un crecimiento del proteccionismo y una mala comunicación/acción por parte de los bancos centrales en su proceso de normalización monetaria. 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. 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	%
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	482	4,27	374	3,26
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	258	2,28	264	2,30
ES0106585013 - Acciones AGRUP. ACT. INV. INMOBILIARIAS	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	445	3,94	429	3,75
ES0136463017 - Acciones FERSA	EUR	36	0,32	6	0,05
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	136	1,20	226	1,97
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	67	0,60	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	257	2,27	173	1,51
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	282	2,49	296	2,58
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	131	1,16	146	1,28
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	325	2,88	344	3,00
ES0111845014 - Acciones ABERTIS	EUR	0	0,00	310	2,70
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	375	3,32	419	3,65
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	99	0,87	100	0,87
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL S.A.	EUR	0	0,00	72	0,62
ES06735169B1 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	7	0,06
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	88	0,78	83	0,72
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	37	0,33	37	0,32
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE SASR	EUR	260	2,30	271	2,37
TOTAL RV COTIZADA		3.277	29,02	3.555	31,03
TOTAL RENTA VARIABLE		3.277	29,02	3.555	31,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.277	29,02	3.555	31,03
US4523271090 - Acciones ILLUMINA	USD	146	1,29	139	1,21
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESY	EUR	307	2,72	301	2,63
NL0000235190 - Acciones EADS	EUR	469	4,15	415	3,62
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	323	2,86	365	3,18
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	139	1,23	115	1,00
NL0000093555 - Acciones UNILEVER	EUR	217	1,92	109	0,95
US7415034039 - Acciones PRICELINE	USD	0	0,00	133	1,16
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	102	0,91	102	0,89
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	264	2,34	276	2,41
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	277	2,46	333	2,91
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	183	1,62	192	1,67
US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	163	1,45	160	1,40
CH0023405456 - Acciones DUFURY AG	CHF	206	1,82	239	2,09
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	225	1,99	178	1,55
US05964H1059 - Acciones BANCO SANTANDER (EXTRANJERO)	USD	1	0,01	1	0,01
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	265	2,34	246	2,15
US3984384087 - Acciones GRIFOLS S.A.	USD	466	4,12	517	4,51
DE000A1DAH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	253	2,24	276	2,41
FR0012435121 - Acciones ELIS S.A.	EUR	82	0,72	94	0,82
GB00B0744359 - Acciones ESSENTIA	GBP	160	1,41	198	1,72
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	155	1,38	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NORDISK A/S-B	DKK	371	3,28	362	3,16
DK0060448595 - Acciones COLOPLAST	DKK	293	2,59	178	1,56
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	159	1,40	0	0,00
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	160	1,41	165	1,44
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	106	0,94	120	1,05
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE 3,000	EUR	325	2,88	344	3,00
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	65	0,58	65	0,57
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	129	1,14	180	1,57
TOTAL RV COTIZADA		6.010	53,21	5.801	50,64
TOTAL RENTA VARIABLE		6.010	53,21	5.801	50,64
LU0095539242 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	USD	383	3,39	380	3,32
LU0095386355 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	USD	363	3,21	372	3,25
TOTAL IIC		746	6,60	752	6,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.755	59,81	6.553	57,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.033	88,83	10.108	88,24

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.