

INFANZON DE BERGUA SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4222

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositarario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** GRANT THORNTON SLP

Grupo Gestora: **Grupo Depositarario:** BANCA MARCH **Rating Depositarario:** 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: 10/07/2015

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	0,07	0,14	0,07	0,43
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	7.818.695,00	7.821.153,00
Nº de accionistas	108,00	108,00
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	8.084	1,0339	1,0162	1,0874
2017	8.154	1,0425	0,9457	1,0685
2016	7.269	0,9458	0,8054	0,9489
2015	6.977	0,9411	0,8825	1,0194

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			
1,01	1,08	1,03	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	0,17		0,17	0,17		0,17	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)

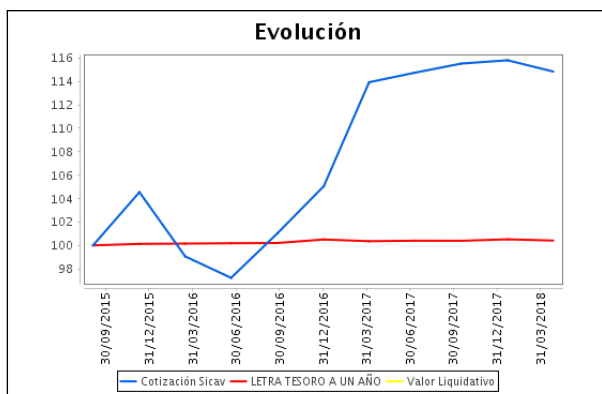
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
-0,83	-0,83	0,24	0,68	0,72	10,23	0,49		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	0,23	0,23	0,26	0,95	0,97	0,54	

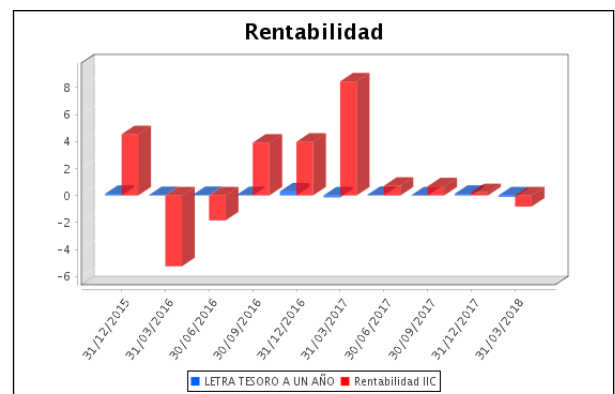
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.634	94,43	7.412	90,90
* Cartera interior	2.068	25,58	1.898	23,28
* Cartera exterior	5.566	68,85	5.515	67,64
* 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)	455	5,63	757	9,28
(+/-) RESTO	-5	-0,06	-15	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	8.084	100,00 %	8.154	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)	8.153	8.134	8.154	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,03	0,00	-0,03	876,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,81	0,24	-0,81	-9.097,92
(+) Rendimientos de gestión	-0,54	0,46	-0,54	-8.117,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,22	0,27	0,22	-15,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,33	-0,11	8,33	-8.041,62
± 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)	0,76	0,30	0,76	153,57
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-214,16
± Otros rendimientos	-9,85	0,00	-9,85	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,22	-0,27	-980,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,17	-0,17	-1,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-18,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,01	-0,05	-960,18
(+) 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)	8.084	8.153	8.084	

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

3. Inversiones financieras

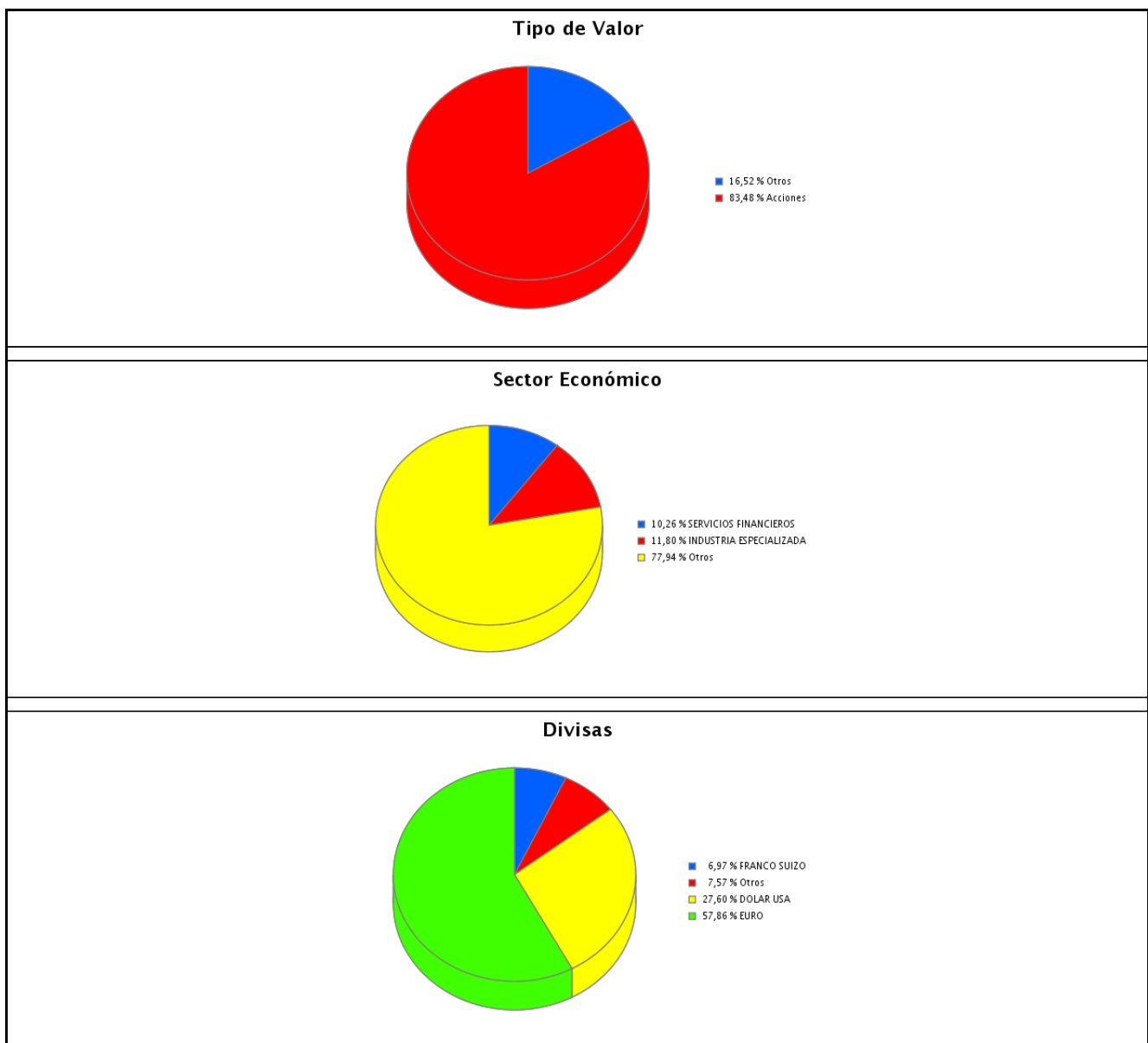
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.862	23,04	1.690	20,73
TOTAL RENTA VARIABLE	1.862	23,04	1.690	20,73
TOTAL IIC	206	2,55	207	2,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.068	25,58	1.898	23,27
TOTAL RV COTIZADA	4.890	60,49	4.804	58,92
TOTAL RENTA VARIABLE	4.890	60,49	4.804	58,92
TOTAL IIC	676	8,36	710	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.566	68,86	5.515	67,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.634	94,44	7.412	90,91

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

Anexo: No aplicable.

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 macro-económicos 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, se ha reducido la exposición a Colonial, CIE Automotive y Gestamp. Por otro lado se ha incrementado la posición de Prosegur, Gestamp, Deutsche Post, Michelin, Coloplast y Amazon; ha entrado en cartera CAF y Tubacex. 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 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 -0,19%. El MSCI AC World Local ha caído un -2,3% en el primer trimestre del año. Infanzón de Bergua por su parte pierde un -0,83% en el trimestre. El patrimonio final del periodo ha sido de 8.084 miles de euros, frente a los 8.154 miles de euros a inicio del mismo. Las comisiones indirectas, en el trimestre, por inversión en terceras IIC son 0,022% por EDM Emerging Markets y 0,038% por EDM Latam Retail. 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	254	3,14	250	3,06
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	246	3,04	237	2,91
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	206	2,54	246	3,02
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	97	1,21	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	144	1,78	192	2,35
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	214	2,65	211	2,59
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	169	2,09	125	1,53
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	181	2,24	190	2,33
ES0132945017 - Acciones TUBACEX S.A.	EUR	66	0,82	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	110	1,36	96	1,18
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE SASR	EUR	97	1,20	101	1,24
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	77	0,95	41	0,51
TOTAL RV COTIZADA		1.862	23,04	1.690	20,73
TOTAL RENTA VARIABLE		1.862	23,04	1.690	20,73
ES0162338000 - Participaciones MERIDIA CAPITAL PARTNERS	EUR	206	2,55	207	2,54
TOTAL IIC		206	2,55	207	2,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.068	25,58	1.898	23,27
US4523271090 - Acciones ILLUMINA	USD	120	1,48	114	1,39
US8085131055 - Acciones CHARLES SCHWAB	USD	187	2,32	189	2,32
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESY	EUR	271	3,36	266	3,27
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	237	2,93	268	3,28
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	162	2,00	115	1,41
NL0000009355 - Acciones UNILEVER	EUR	66	0,81	67	0,83
US7415034039 - Acciones PRICELINE	USD	0	0,00	239	2,93
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	242	3,00	206	2,52
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	295	3,64	307	3,77
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	149	1,84	179	2,20
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	138	1,71	142	1,75
US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	299	3,70	293	3,59
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	222	2,75	258	3,17
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	113	1,40	128	1,57
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	119	1,47	115	1,41
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	57	0,71	38	0,47
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES	EUR	223	2,76	179	2,20
US3984384087 - Acciones GRIFOLS S.A.	USD	238	2,95	265	3,25
DE000A1DAH10 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	192	2,38	210	2,58
FR0012435121 - Acciones ELIS S.A.	EUR	103	1,27	117	1,44
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	279	3,45	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NORDISK A/S-B	DKK	195	2,42	220	2,70
DK0060448595 - Acciones COLOPLAST	DKK	166	2,05	125	1,54
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	144	1,78	80	0,98
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	105	1,30	109	1,33
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	112	1,38	126	1,55
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE 3,000	EUR	240	2,97	254	3,11
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	72	0,89	72	0,88
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	145	1,79	124	1,52
TOTAL RV COTIZADA		4.890	60,49	4.804	58,92
TOTAL RENTA VARIABLE		4.890	60,49	4.804	58,92
LU0051440435 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	249	3,08	269	3,30
LU0995383683 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	427	5,28	442	5,42
TOTAL IIC		676	8,36	710	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.566	68,86	5.515	67,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.634	94,44	7.412	90,91

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.