

INTERLAKEN INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1744

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB-(S&P)

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: 18/05/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,11	0,11	0,33
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	240.000,00	221.632,00
Nº de accionistas	105,00	104,00
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	3.341	13,9201	13,8310	14,5189
2017	3.097	13,9743	13,0339	14,2782
2016	3.210	13,0343	11,4571	13,1821
2015	3.565	13,0940	12,0061	14,8335

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	0,20		0,20	0,20		0,20	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)

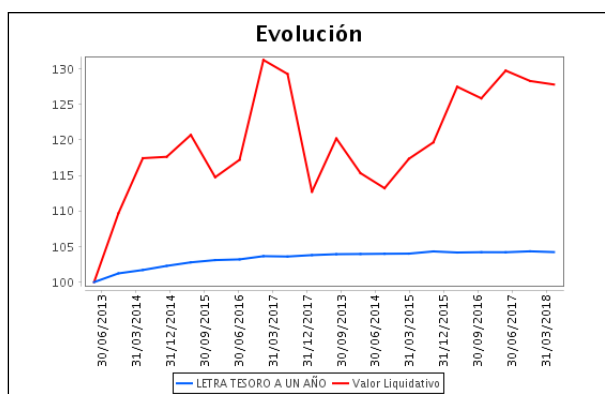
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-0,39	-0,39	-1,12	3,10	-1,28	7,21	-0,46	2,55	26,26

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)	0,30	0,30	0,31	0,30	0,29	1,23	1,27	1,25	1,12

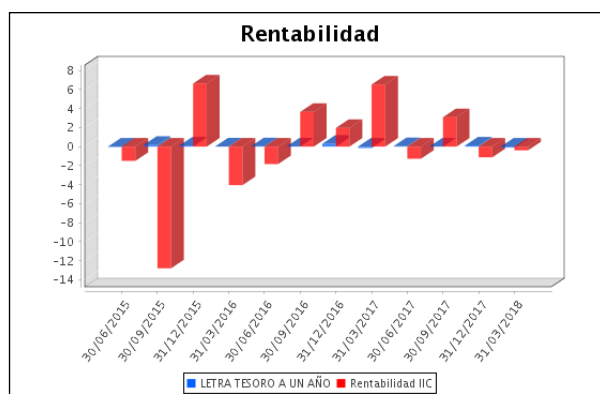
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.947	88,21	2.941	94,96
* Cartera interior	680	20,35	520	16,79
* Cartera exterior	2.267	67,85	2.421	78,17
* 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)	451	13,50	152	4,91
(+/-) RESTO	-56	-1,68	4	0,13
TOTAL PATRIMONIO	3.341	100,00 %	3.097	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)	3.097	3.193	3.097	
± Compra/ venta de acciones (neto)	8,13	-1,90	8,13	-537,15
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,55	-1,13	-0,55	-3.730.433,17
(+) Rendimientos de gestión	-0,19	-0,85	-0,19	-3.730.190,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,25	0,20	0,25	27,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,46	-1,27	-1,46	16,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,22	0,17	-22,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,62	0,01	2,62	34.457,19
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-24,62
± Otros rendimientos	-1,76	0,00	-1,76	-3.764.645,33
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,28	-0,36	-242,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	4,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,09	-0,08	-10,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,04	-0,06	-236,13
(+) 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)	3.341	3.097	3.341	

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

3. Inversiones financieras

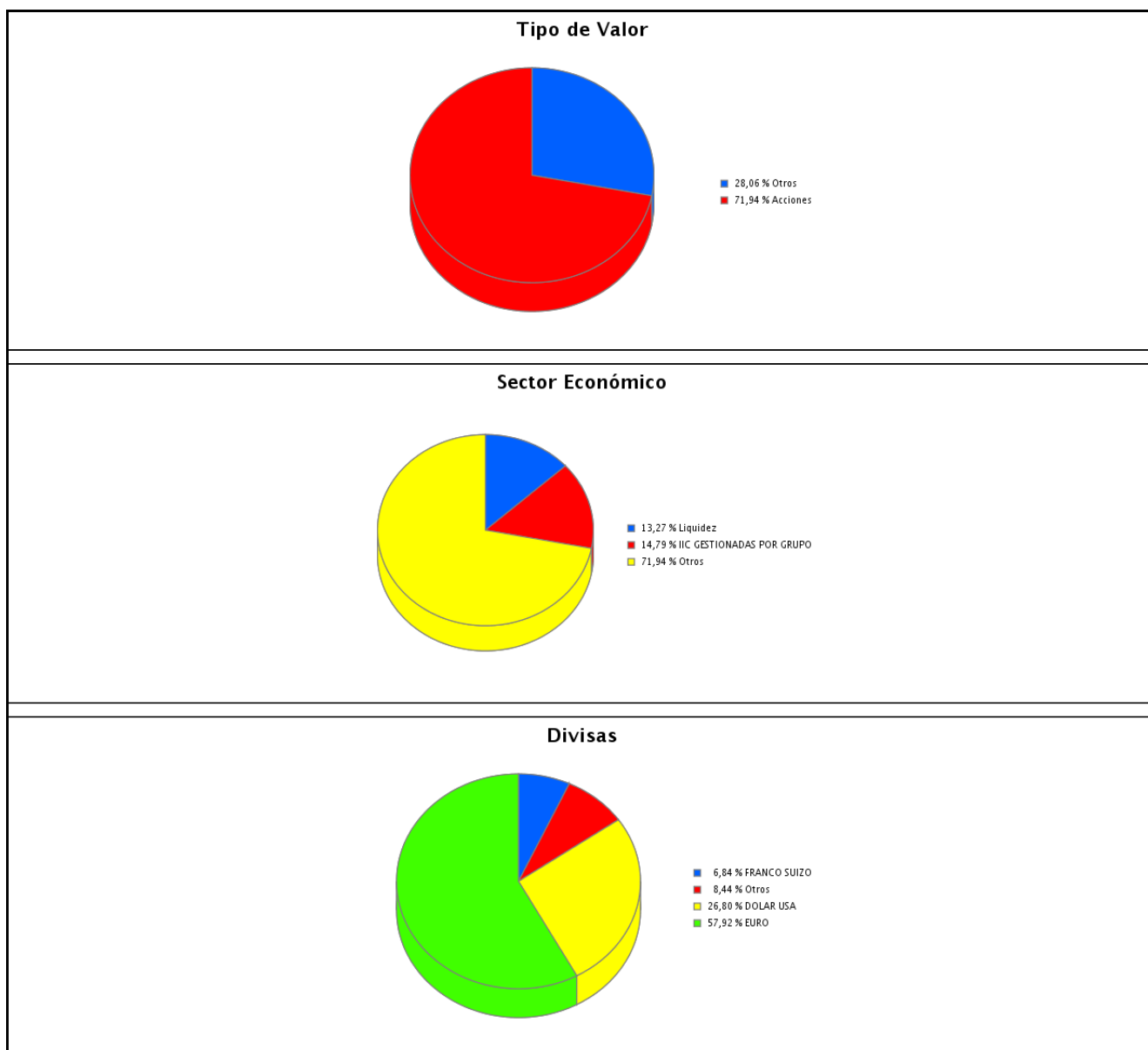
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	680	20,35	520	16,78
TOTAL RENTA VARIABLE	680	20,35	520	16,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	680	20,35	520	16,78
TOTAL RV COTIZADA	1.764	52,81	1.739	56,14
TOTAL RENTA VARIABLE	1.764	52,81	1.739	56,14
TOTAL IIC	502	15,04	680	21,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.267	67,85	2.419	78,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.947	88,20	2.938	94,88

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
COTIZACION EURO/CHF	Compra Futuro COTIZACION EURO/CHF 125000	125	Cobertura
COTIZACION EURO/DOLAR	Compra Futuro COTIZACION EURO/DOLAR 125000	503	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		628	
TOTAL OBLIGACIONES		628	

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 3.027.900,36 euros que supone el 90,63% 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 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 Fija, la SICAV mantiene inversiones en EDM Credit Portfolio mientras que se ha vendido el fondo EDM High Yield Short Duration. En Renta Variable, se ha reducido la exposición en Colonial, Elis, CIE Automotive, Air Liquide, LVMH y Richemont. Por otro lado, han entrado en cartera Prosegur, CAF, Cellnex y Tubacex; se ha incrementado la exposición a Gestamp, Deutsche Post, Michelin, Inditex, Brenntag, EDM Latam R EUR, Coloplast, Amazon, Dufry y Novo Nordisk. 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 ha realizado operaciones en derivados como cobertura de tipos de cambio. El nivel de cobertura es aproximadamente del 50% para las acciones denominadas en dólares, libras y franco suizo. 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. Interlaken por su parte pierde un -0,39% en el trimestre. El patrimonio final del periodo ha sido de 3.341 miles de euros, frente a los 3.097 miles de euros a inicio del mismo. Las comisiones indirectas, en el trimestre, por inversión en terceras IIC son 0,035% por EDM Emerging Markets, 0,011% por EDM High Yield, 0,008% por EDM Credit Portfolio A, 0,015% por EDM Credit Portfolio B, 0,008% por EDM Latam L, 0,01% por EDM Latam Retail y 0,002% por EDM Latam Institucional. 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	114	3,40	86	2,78
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	89	2,66	86	2,77
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	72	2,15	71	2,30
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	32	0,97	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	45	1,36	74	2,39
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	15	0,45	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	48	1,45	32	1,02
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	58	1,72	61	1,95
ES0132945017 - Acciones TUBACEX S.A.	EUR	23	0,69	0	0,00
ES0171743901 - Acciones PRISA	EUR	130	3,88	87	2,80
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	27	0,82	24	0,78
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	26	0,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		680	20,35	520	16,78
TOTAL RENTA VARIABLE		680	20,35	520	16,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		680	20,35	520	16,78
US4523271090 - Acciones ILLUMINA	USD	30	0,89	28	0,91
US02079K1079 - Acciones GOOGLE	USD	73	2,18	76	2,45
US8085131055 - Acciones CHARLES SCHWAB	USD	63	1,90	64	2,07
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESY	EUR	33	0,97	49	1,58
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	96	2,88	109	3,51
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	55	1,65	39	1,26
NL000009355 - Acciones UNILEVER	EUR	32	0,97	33	1,07
US7415034039 - Acciones PRICELINE	USD	0	0,00	43	1,40
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	80	2,39	70	2,26
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	21	0,63	22	0,71
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	54	1,63	65	2,11
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	65	1,93	67	2,15
US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	105	3,15	103	3,32
CH0023405456 - Acciones DUFY AG	CHF	91	2,73	67	2,16
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	38	1,14	43	1,40
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	43	1,29	42	1,35
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	19	0,57	13	0,41
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES	EUR	78	2,34	63	2,03
US3984384087 - Acciones GRIFOLS S.A.	USD	110	3,29	122	3,94
DE000A1DAHH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	88	2,64	72	2,33
FR0012435121 - Acciones ELIS S.A.	EUR	27	0,80	51	1,66
GB00B0744359 - Acciones ESSENTIA	GBP	31	0,94	39	1,26
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	79	2,37	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NORDISK A/S-B	DKK	96	2,87	94	3,04
DK0060448595 - Acciones COLOPLAST	DKK	57	1,69	43	1,39
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	67	1,99	28	0,90
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	40	1,21	77	2,49
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	56	1,67	63	2,04
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE 3,000	EUR	88	2,62	109	3,51
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	18	0,55	18	0,59
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	30	0,91	26	0,84
TOTAL RV COTIZADA		1.764	52,81	1.739	56,14
TOTAL RENTA VARIABLE		1.764	52,81	1.739	56,14
LU0051440435 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	151	4,52	163	5,27
LU0146855530 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	0	0,00	194	6,25
LU0028445590 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	67	1,99	68	2,19
LU0761040426 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	USD	129	3,86	134	4,33
LU0995383337 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	0	0,00	87	2,80
LU0995383683 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	71	2,14	34	1,11
LU1774745845 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	84	2,52	0	0,00
TOTAL IIC		502	15,04	680	21,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.267	67,85	2.419	78,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.947	88,20	2.938	94,88

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.