

## UNDELUN INVEST SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3539

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

**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 [www.edm.es](http://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](mailto: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](mailto: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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,10	0,23	0,48

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
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	113,00
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	12.440	13,7951	13,6799	14,2179
2017	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

### 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	0,07		0,07	0,07		0,07	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)

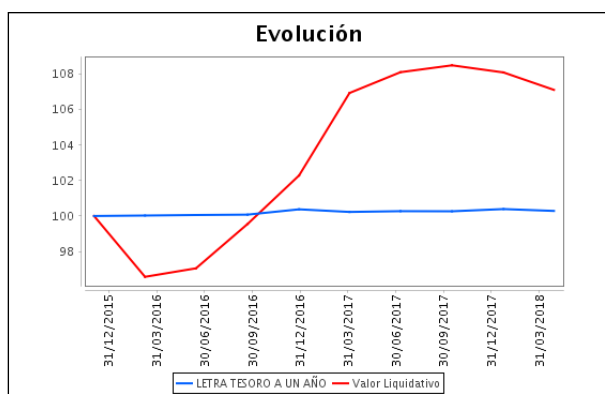
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
-0,91	-0,91	-0,37	0,36	1,10	5,66	2,28		

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)	0,33	0,33	0,35	0,35	0,34	1,40	1,32	0,00	

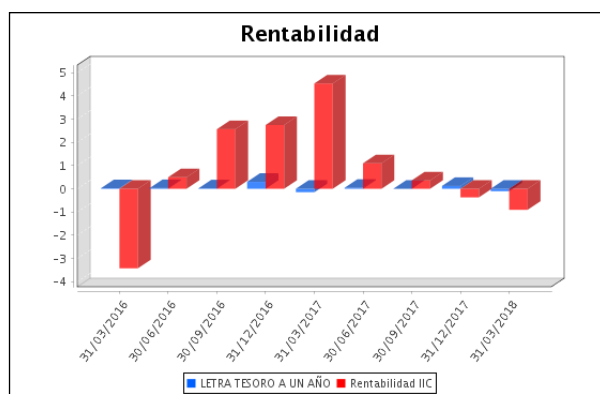
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	11.243	90,38	11.374	90,60
* Cartera interior	4.475	35,97	4.453	35,47
* Cartera exterior	6.741	54,19	6.901	54,97
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,21	20	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.180	9,49	1.166	9,29
(+/-) RESTO	18	0,14	14	0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.440</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.554</b>	<b>100,00 %</b>

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)	12.790	12.601	12.554	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	1,86	0,00	-99,84
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,92	-0,36	-0,92	-7.026,57
(+) Rendimientos de gestión	-0,79	-0,23	-0,79	-6.774,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,03	0,07	0,03	-52,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,08	0,31	1,08	248,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,63	-0,57	2,63	-560,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,01	-0,03	2,01	-6.410,30
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-6,54	0,00	-6,54	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,13	-252,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,07	-0,07	-5,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-24,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-220,41
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.440</b>	<b>12.790</b>	<b>12.440</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

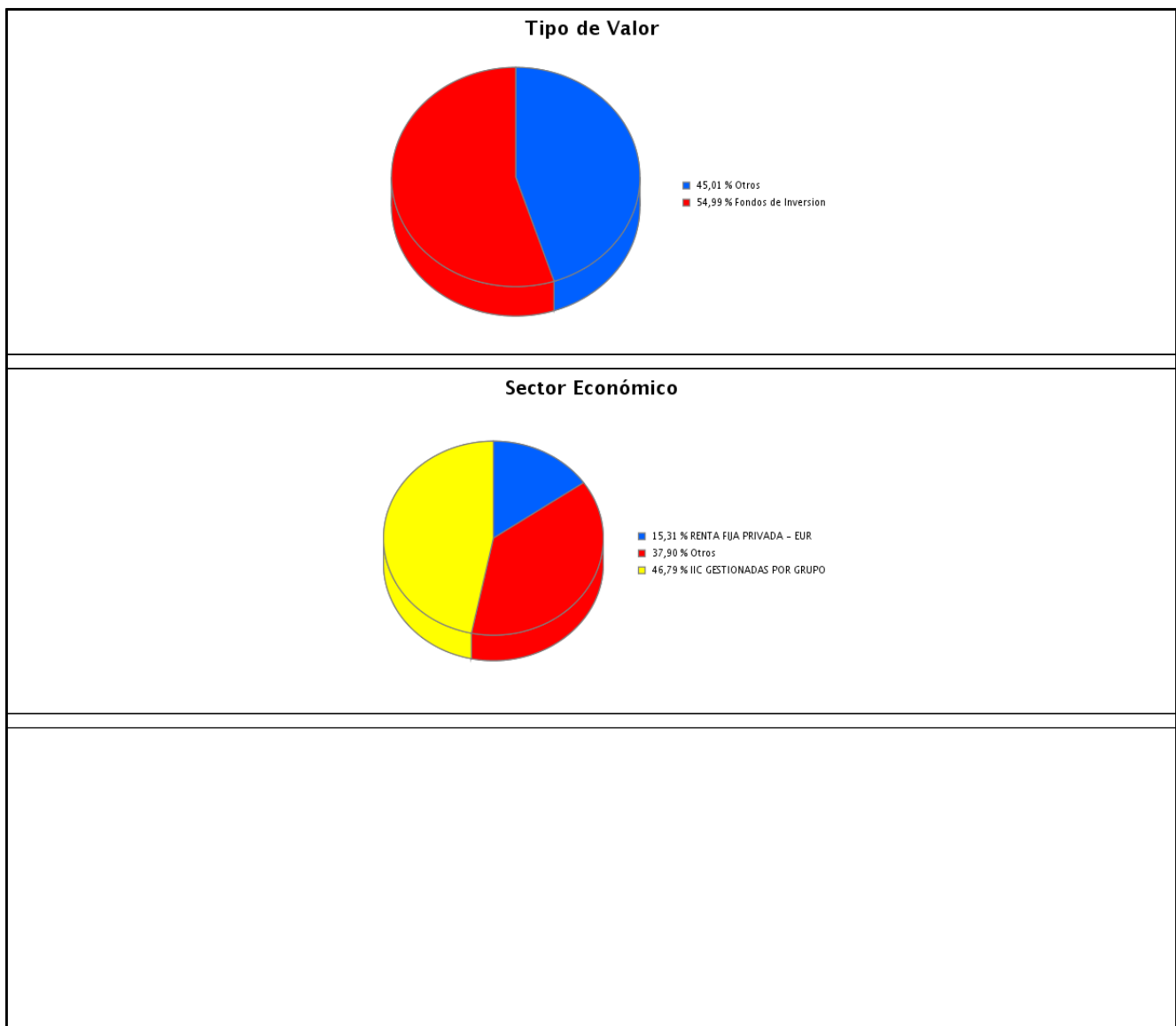
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

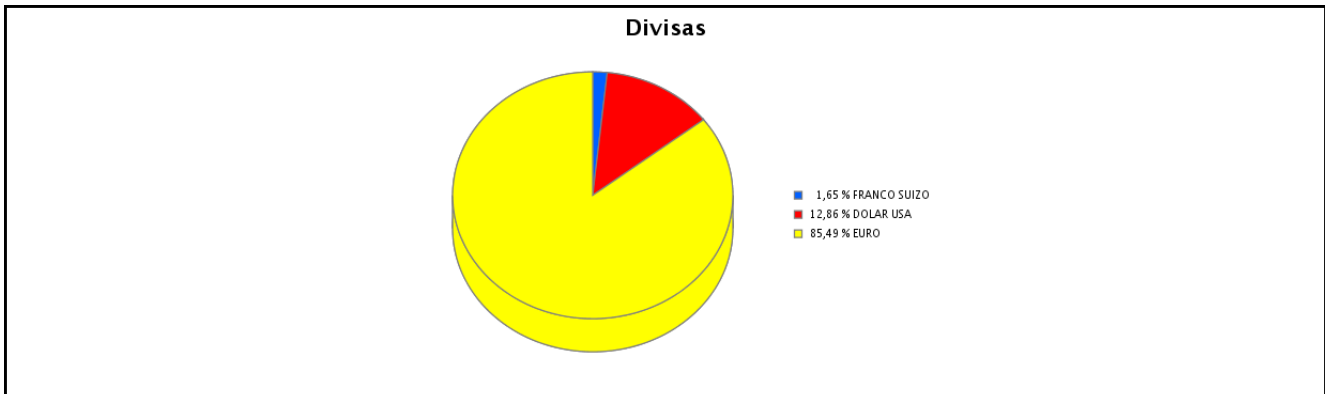
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	964	7,75	971	7,73
TOTAL RENTA FIJA	964	7,75	971	7,73
TOTAL RV COTIZADA	1.713	13,77	2.003	15,96
TOTAL RENTA VARIABLE	1.713	13,77	2.003	15,96
TOTAL IIC	1.798	14,45	1.479	11,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.475	35,97	4.453	35,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.318	10,59	1.422	11,33
TOTAL RENTA FIJA	1.318	10,59	1.422	11,33
TOTAL RV COTIZADA	391	3,15	418	3,33
TOTAL RENTA VARIABLE	391	3,15	418	3,33
TOTAL IIC	5.032	40,45	5.061	40,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.741	54,19	6.901	54,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.217	90,16	11.354	90,44

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 12.438.776,58 euros que supone el 99,99% sobre el

patrimonio de la IIC. Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y de escasa relevancia con IIC's del Grupo de la Gestora.

## 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 Fija, la Sicav mantiene inversiones en once líneas directas de bonos corporativos. Durante el trimestre se ha vendido el bono Iberdrola 5,75% perpetuo y el fondo EDM High Yield Short Duration. Por otro lado se ha reforzado la exposición a EDM Ahorro y EDM Credit Portfolio. En Renta Variable se ha vendido toda la posición de Catalana Occidente, Ferrovial, Gilead y Celgene; se ha reducido la exposición en Colonial y Gestamp. Por otro lado han entrado en cartera Unilever y Deutsche Post; se ha reforzado la exposición a EDM Emerging Markets, Inditex, EDM American Growth y Dufry. El principal contribuidor ha sido EDM Inversión. El principal detractor ha sido EDM Strategy. 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. Undelun Invest por su parte pierde un -0,91% en el trimestre. El patrimonio final del periodo ha sido de 12.440 miles de euros, frente a los 12.601 miles de euros a inicio del mismo. Las comisiones indirectas, en el trimestre, por inversión en terceras IIC son 0,004% por M&G Dynamic, 0,006% por Nordea 1 UNHE-BP\_EUR, 0,008% por Nordea SIC-STAB, 0,014% por Henderson Hor-Pan, 0,048% por EDM Strategy, 0,035% por EDM American Growth, 0,011% por EDM High Yield, 0,021% por EDM Credit Portfolio, 0,013% por EDM Latam R, 0,012% por EDM Ahorro y 0,041% por EDM Inversión 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	%
XS1117280112 - Bonos A ENCE 2,687 2022-11-01	EUR	211	1,70	214	1,70
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS S.A. 1,600 2025-05-01	EUR	606	4,87	611	4,87
ES0311843009 - Bonos AUCALSA 4,350 2019-06-09	EUR	41	0,33	41	0,33
ES0211839206 - Bonos AUDALSA 4,750 2020-04-01	EUR	105	0,84	104	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		964	7,75	971	7,73
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		964	7,75	971	7,73
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		964	7,75	971	7,73
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	153	1,23	87	0,69
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	138	1,11	133	1,06
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	191	1,54	160	1,27
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	122	0,98	99	0,79
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	350	2,81	514	4,09
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	193	1,55	238	1,90
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	190	1,53	199	1,59
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,00	108	0,86
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	66	0,53	67	0,53
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	233	1,87	257	2,04
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	78	0,63	69	0,55
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE SASR	EUR	0	0,00	74	0,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.713	13,77	2.003	15,96
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.713	13,77	2.003	15,96
ES0168673038 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	911	7,32	603	4,81
ES0168674036 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	887	7,13	875	6,97
<b>TOTAL IIC</b>		1.798	14,45	1.479	11,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.475	35,97	4.453	35,47
XS1629866606 - Bonos AT & T 0,131 2023-09-04	EUR	0	0,00	204	1,62
XS1778824885 - Bonos AT & T 0,131 2023-09-05	EUR	205	1,65	0	0,00
XS0202197694 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,504 2049-09-30	EUR	63	0,51	60	0,48
FR0013233426 - Bonos BOLLORE 2,000 2022-01-25	EUR	205	1,65	205	1,64
XS0808632763 - Bonos IBERDROLA 5,750 2056-02-27	EUR	0	0,00	101	0,80
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM 3,125 2022-07-27	EUR	215	1,73	215	1,71
XS1691349523 - Bonos GOLDAM SACHS 0,074 2023-09-26	EUR	200	1,60	201	1,60
XS1729872736 - Bonos FORD MOTOR CREDIT 0,095 2024-12-01	EUR	201	1,61	0	0,00
XS1729872736 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,092 2024-12-01	EUR	0	0,00	201	1,60
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE 5,250 2044-09-23	EUR	230	1,84	235	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.318	10,59	1.422	11,33
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.318	10,59	1.422	11,33
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.318	10,59	1.422	11,33
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	39	0,31	44	0,35
NL000009355 - Acciones UNILEVER	EUR	96	0,77	0	0,00
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	0	0,00	103	0,82
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	166	1,34	123	0,98
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	147	1,17
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	90	0,72	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		391	3,15	418	3,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		391	3,15	418	3,33
GB0056H1S45 - Participaciones M&G INVESTMENT	EUR	0	0,00	131	1,04
LU0112467450 - Participaciones NORDEA	EUR	155	1,25	166	1,32
LU1582988058 - Participaciones M&G INVESTMENT	EUR	129	1,04	0	0,00
LU0351545230 - Participaciones NORDEA	EUR	340	2,73	348	2,77
LU0264597617 - Participaciones HENDERSON	EUR	394	3,17	396	3,15
LU0847874772 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	0	0,00	2.117	16,86
LU1774745332 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	2.007	16,14	0	0,00
LU0051440435 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	194	1,56	0	0,00
LU0095539242 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	USD	716	5,75	465	3,71
LU0146855530 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	0	0,00	619	4,93
LU0761040426 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	USD	881	7,08	596	4,75
LU0995383683 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	216	1,73	223	1,78
<b>TOTAL IIC</b>		5.032	40,45	5.061	40,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.741	54,19	6.901	54,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.217	90,16	11.354	90,44

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.