

INFANZON DE BERGUA SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4222

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** nd

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

AV Diagonal 399 Barcelona tel.934160143

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: 7 (En una escala del 1 al 7)

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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,16	0,08	0,41
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	7.984.158,00	7.797.243,00
Nº de accionistas	106,00	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	8.742	1,0949	0,9592	1,0952
2018	7.540	0,9670	0,9460	1,1301
2017	8.154	1,0425	0,9458	1,0685
2016	7.269	0,9458	0,8055	0,9490

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			
0,96	1,10	1,09	0	1,00	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

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	0,00	0,17	0,17	0,00	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

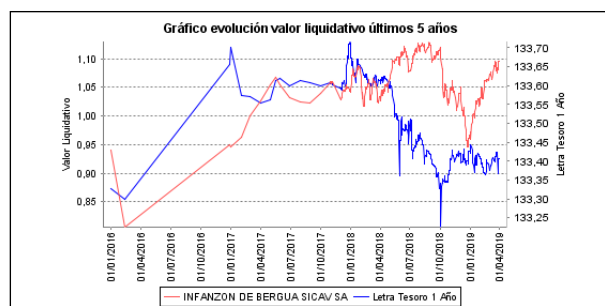
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
13,23	13,23	-13,23	3,27	4,38	-7,24	10,23	0,49	

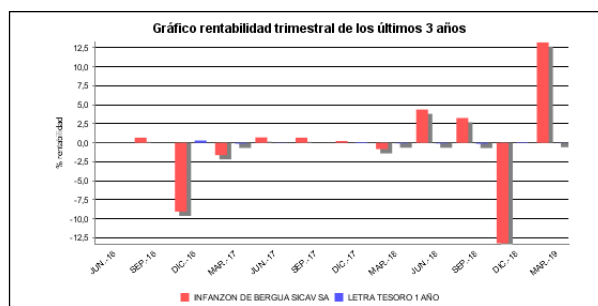
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,23	0,24	0,23	0,21	0,91	0,95	0,97	

(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.

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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.921	90,61	6.768	89,76
* Cartera interior	2.256	25,81	2.021	26,80
* Cartera exterior	5.665	64,80	4.746	62,94
* 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)	783	8,96	742	9,84
(+/-) RESTO	39	0,45	30	0,40
TOTAL PATRIMONIO	8.742	100,00 %	7.540	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.540	8.690	7.540	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,48	0,00	2,48	84.280,49
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,17	-14,38	12,17	-186,88
(+) Rendimientos de gestión	12,45	-14,12	12,45	-190,36
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,43	0,27	0,43	61,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,47	-14,33	11,47	-181,90
± 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)	0,55	-0,06	0,55	-1.101,86
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-15,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,26	-0,28	10,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,17	-0,17	0,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	17,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	1,68
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	-574,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.742	7.540	8.742	

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

3. Inversiones financieras

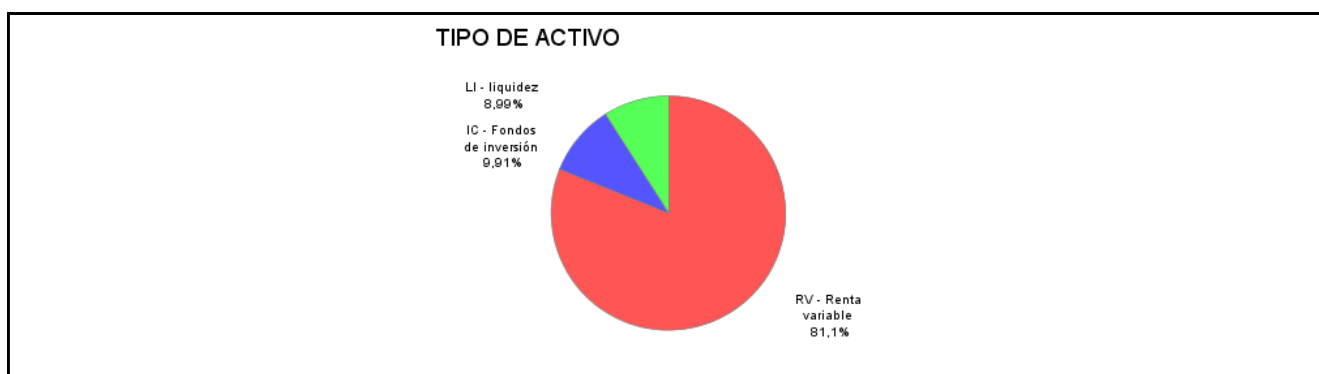
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.063	23,59	1.828	24,24
TOTAL RENTA VARIABLE	2.063	23,59	1.828	24,24
TOTAL IIC	193	2,21	193	2,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.256	25,80	2.021	26,80
TOTAL RV COTIZADA	4.995	57,15	4.123	54,67
TOTAL RENTA VARIABLE	4.995	57,15	4.123	54,67
TOTAL IIC	669	7,66	623	8,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.665	64,81	4.746	62,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.921	90,61	6.768	89,73

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
TOTAL DERECHOS		0	
EDM EMERG. MARKETS	FONDO EDM EMERG. MARKETS	239	Inversión
Total otros subyacentes		239	
TOTAL OBLIGACIONES		239	

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

Existe un accionistas significativo con un volumen de inversión de 200,59 euros que supone el 17.536.321,97% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Fuerte inicio de año con revalorizaciones relevantes en los principales mercados de capitales, a pesar de las señales de debilidad en el crecimiento global y revisiones a la baja de la mayor parte de las estimaciones macroeconómicas. Siguiendo este menor dinamismo económico, los bancos centrales han cambiado su discurso y aplazan subidas de tipos de interés hasta que la economía vuelva a dar señales sólidas de crecimiento. En EEUU podemos destacar la inversión de la pendiente de la curva de tipos de interés unos días, que históricamente ha sido un buen indicador de una posible recesión. A pesar de ello, el S&P se ha revalorizado un +13,07% en el trimestre. En Europa resaltamos que se ha aplazado la fecha del Brexit, después del rechazo del acuerdo entre May y la Comisión Europea por parte del Parlamento británico. El Stoxx Europe 600 obtiene en el trimestre un +12,3%. Los mercados emergentes se han visto respaldados por el cambio de discurso de la Fed ayudando a relajar las tensiones financieras, en especial las economías endeudadas en dólares. El MSCI Emerging M. ha subido un +11,9%. En Renta Variable, hemos vendido toda la posición de Santander y Allergan. Por otro lado se ha incrementado la posición de CIE Automotive, Elis, ASML, American Tower y Estee Lauder; han entrado en cartera Bankinter y Equinix. En el trimestre se ha comprado y vendido TUI. Los principales contribuidores han sido Visa, Novo Nordisk y EDM Emerging Markets. Los principales detractores han sido TUI, Elis y Bankinter. 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. El Euribor 12 meses finaliza el trimestre repuntando al alza hasta el -0,112% des del -0,117% de finales de 2018. El MSCI AC World Local se ha revalorizado un 11,71% en el trimestre. Infanzón de Bergua por su parte gana un 13,2% en el trimestre. El patrimonio final del periodo ha sido de 8.742 miles de euros, frente a los 7.540 miles de

euros a inicio del mismo. Las comisiones indirectas, en el trimestre, por inversión en terceras IIC son 0,021% por EDM Emerging Markets y 0,038% por EDM Latam Retail. Después de un primer trimestre muy positivo estamos más cautelosos para el resto del año. Confiamos en que las compañías de nuestra cartera sigan publicando unos excelentes resultados, a pesar de un entorno macroeconómico un poco más débil. En EDM seguimos fieles en no invertir en función de predicciones macroeconómicas o geopolíticas, nos centramos en analizar negocios y su capacidad de incrementar sus beneficios por acción. Mantenemos nuestra filosofía de comprar excelentes negocios a precios razonables, algo un poco más complicado con las últimas revalorizaciones del mercado. En el caso particular de Infanzon de Bergua, seguiremos siendo activos re balanceando la cartera hacia donde veamos más valor.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	142	1,62	121	1,61
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	131	1,50	127	1,68
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	139	1,59	105	1,40
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	113	1,30	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	99	1,31
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	124	1,42	121	1,61
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	87	1,00	90	1,19
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	136	1,55	115	1,52
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	141	1,61	138	1,83
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	69	0,79	64	0,85
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	141	1,61	125	1,65
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	120	1,37	90	1,19
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	293	3,35	250	3,32
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	107	1,23	98	1,30
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	319	3,65	285	3,78
TOTAL RV COTIZADA		2.063	23,59	1.828	24,24
TOTAL RENTA VARIABLE		2.063	23,59	1.828	24,24
ES0162338000 - FONDO MERIDIA CAPITAL	EUR	193	2,21	193	2,56
TOTAL IIC		193	2,21	193	2,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.256	25,80	2.021	26,80
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	193	2,20	149	1,97
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	278	3,18	244	3,24
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	94	1,07	81	1,07
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	170	1,94	140	1,86
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG AG	EUR	158	1,81	130	1,72
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	160	1,83	125	1,65
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	247	2,83	205	2,72
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	229	2,61	195	2,59
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	235	2,69	225	2,98
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	179	2,04	141	1,87
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	189	2,16	155	2,06
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	194	2,22	152	2,01
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	137	1,57	127	1,68
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	124	1,42	112	1,48
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	0	0,00	72	0,96
NL0000093555 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	123	1,41	113	1,49
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	140	1,61	77	1,02
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	153	1,74	127	1,68
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	367	4,20	319	4,23
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	98	1,13	81	1,08
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	179	2,05	92	1,23
US09857L1089 - ACCIONES PRICELINE GROUP INC/	USD	148	1,69	143	1,89
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	65	0,74	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	173	1,98	163	2,16
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	148	1,69	74	0,98
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	153	1,76	132	1,75
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	141	1,62	103	1,36
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	138	1,58	132	1,74
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	383	4,38	316	4,20
TOTAL RV COTIZADA		4.995	57,15	4.123	54,67
TOTAL RENTA VARIABLE		4.995	57,15	4.123	54,67
LU0051440435 - FONDO EDM EMERG. MARKETS	EUR	239	2,73	217	2,87
LU0995383683 - FONDO EDM INT-LATAM	EUR	431	4,93	407	5,39
TOTAL IIC		669	7,66	623	8,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.665	64,81	4.746	62,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.921	90,61	6.768	89,73

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.