

UNDELUN INVEST SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3539

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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:** 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: 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: 5 (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	0,15	0,11	0,15	0,63
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	901.787,00	901.787,00
Nº de accionistas	108,00	109,00
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	12.811	14,2065	12,7246	14,2084
2018	11.488	12,7391	12,6388	14,3945
2017	12.554	13,9213	13,1753	14,1198
2016	11.881	13,1753	11,8900	13,1921

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			
12,72	14,21	14,21	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	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	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)

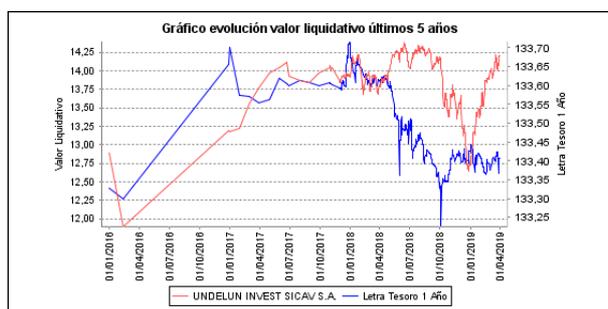
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
11,52	11,52	-9,95	0,73	1,81	-8,49	5,66	2,28	0,00

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,34	0,35	0,29	0,66	1,40	1,32	0,00

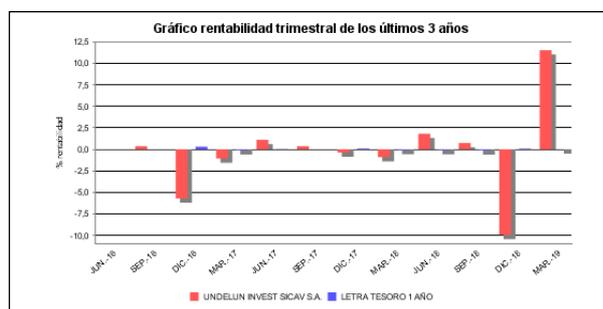
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.097	94,43	11.251	97,94
* Cartera interior	3.708	28,94	3.561	31,00
* Cartera exterior	8.375	65,37	7.671	66,77
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,11	19	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	691	5,39	196	1,71
(+/-) RESTO	24	0,19	41	0,36
TOTAL PATRIMONIO	12.811	100,00 %	11.488	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)	11.488	12.758	11.488	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,74	-10,48	10,74	-204,20
(+) Rendimientos de gestión	10,87	-10,38	10,87	-206,42
+ Intereses	0,08	0,12	0,08	-33,79
+ Dividendos	0,15	0,12	0,15	22,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	-0,81	0,48	-159,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,45	-3,38	3,45	-203,99
± 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)	6,72	-6,42	6,72	-206,52
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	58,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,10	-0,13	51,44
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,06	-0,05	4,66
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	18,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-31,07
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,01	-0,04	-393,23
(+) 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)	12.811	11.488	12.811	

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

3. Inversiones financieras

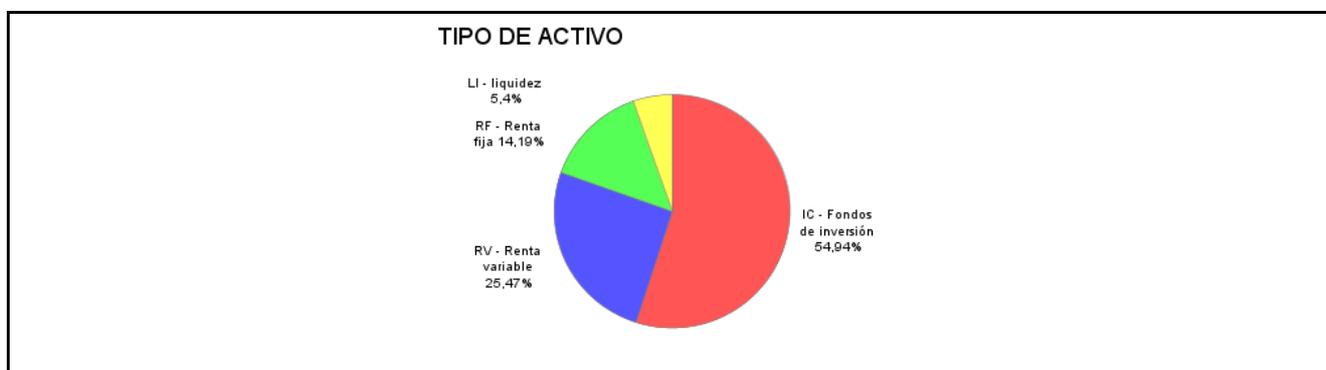
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	395	3,08	386	3,35
TOTAL RENTA FIJA	395	3,08	386	3,35
TOTAL RV COTIZADA	1.543	12,04	1.499	13,07
TOTAL RENTA VARIABLE	1.543	12,04	1.499	13,07
TOTAL IIC	1.770	13,81	1.676	14,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.708	28,93	3.561	31,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.405	10,97	1.748	15,22
TOTAL RENTA FIJA	1.405	10,97	1.748	15,22
TOTAL RV COTIZADA	1.714	13,38	1.222	10,61
TOTAL RENTA VARIABLE	1.714	13,38	1.222	10,61
TOTAL IIC	5.255	41,02	4.701	40,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.375	65,37	7.671	66,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.082	94,30	11.233	97,76

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	262	Inversión
EDM INT-STRATEGY	FONDO EDM INT-STRATEGY	1.729	Inversión
Total otros subyacentes		1990	
TOTAL OBLIGACIONES		1990	

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

	SI	NO
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 una Accionista significativo con un volumen de 12.809.738,56 euros que supone el 99,98% 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 Fija, la Sicav mantiene inversiones en nueve líneas directas de bonos corporativos. En el trimestre se han vendido bonos de Cellnex y Pemex. En Renta Variable se ha vendido toda la posición de Santander y BME; se ha reducido la exposición en EDM Strategy. Por otro lado se ha reforzado la exposición a EDM American Growth; se han incorporado a la cartera Bankinter, DSV y ASML. Los principales contribuidores han sido EDM American Growth y EDM Strategy. El principal detractor ha sido Elis. 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. Undelun Invest por su parte gana un 11,52% en el trimestre. El patrimonio final del periodo ha sido de 12.811 miles de euros, frente a los 11.488 miles de euros a inicio del mismo. Las comisiones indirectas, en el trimestre, por inversión en terceras IIC son 0,106% por EDM Strategy I, 0,03% EDM Emerging Markets 0,217% por EDM American Growth, 0,063% por EDM Credit Portfolio, 0,034% por EDM Latam R, 0,029% por EDM Ahorro y 0,038% por EDM Inversión 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 Undelun, 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	%
ES0211839206 - RENTA AUTOPISTA DEL ATLAN 4,750 2020-04-01	EUR	104	0,81	103	0,90
FR0013318094 - BONOS ELIS SA 1,875 2023-02-15	EUR	204	1,59	196	1,70
XS0202197694 - PREFERENTES SANTANDER FIN PFD SA 0,309 2049-09-29	EUR	46	0,36	46	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		353	2,76	345	3,00
ES0311843009 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 4,350 2019-06-09	EUR	41	0,32	41	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		41	0,32	41	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		395	3,08	386	3,35
TOTAL RENTA FIJA		395	3,08	386	3,35
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	95	0,74	92	0,80
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	153	1,19	136	1,19
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	189	1,48	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	177	1,54
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	0	0,00	122	1,06
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	238	1,86	201	1,75
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	148	1,15	145	1,26
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	187	1,46	166	1,45
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	85	0,66	64	0,56
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	210	1,64	179	1,56
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	239	1,86	218	1,90
TOTAL RV COTIZADA		1.543	12,04	1.499	13,07
TOTAL RENTA VARIABLE		1.543	12,04	1.499	13,07
ES0168673038 - FONDO EDM AHORRO	EUR	903	7,05	886	7,71
ES0168674036 - FONDO EDM INVERSION	EUR	866	6,76	790	6,88
TOTAL IIC		1.770	13,81	1.676	14,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.708	28,93	3.561	31,01
FR0013233426 - BONOS BOLLORE SA 2,000 2022-01-25	EUR	203	1,58	197	1,72
XS1028942354 - BONOS ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	215	1,68	206	1,80
XS1265778933 - RENTA CELLNEX TELECOM 3,125 2022-07-27	EUR	0	0,00	210	1,83
XS1598757760 - BONOS GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	611	4,77	591	5,14
XS1691349523 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,291 2023-09-26	EUR	198	1,55	191	1,66
XS1729872736 - RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 0,371 2024-12-01	EUR	178	1,39	169	1,47
XS1824425265 - RENTA PETROLEOS MEXICANOS 2,076 2023-08-24	EUR	0	0,00	184	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.405	10,97	1.748	15,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.405	10,97	1.748	15,22
TOTAL RENTA FIJA		1.405	10,97	1.748	15,22
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	219	1,71	169	1,47
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	136	1,06	120	1,04
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	146	1,14	120	1,04
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	136	1,06	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	181	1,42	155	1,35
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	138	1,07	108	0,94
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	155	1,21	128	1,11
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	133	1,04	104	0,90
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	163	1,28	166	1,44
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	166	1,29	152	1,32
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	140	1,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.714	13,38	1.222	10,61
TOTAL RENTA VARIABLE		1.714	13,38	1.222	10,61
LU0051440435 - FONDO EDM EMERG. MARKETS	EUR	262	2,04	237	2,07
LU0095539242 - FONDO AM. GROWTH	USD	1.959	15,29	1.494	13,00
LU0761040426 - FONDO CREDIT PORTFOLIO	USD	1.011	7,89	924	8,04
LU0995383683 - FONDO EDM INT-LATAM	EUR	295	2,31	279	2,43
LU1774745332 - FONDO EDM INT-STRATEGY	EUR	1.729	13,49	1.766	15,38
TOTAL IIC		5.255	41,02	4.701	40,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.375	65,37	7.671	66,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.082	94,30	11.233	97,76

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.