

## UNDELUN INVEST SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3539

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**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](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

AV Diagonal 399 Barcelona tel.934160143

### 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: 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,36	0,42	0,48
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	111,00	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	12.758	14,1470	14,0093	14,3384
2017	12.554	13,9213	13,1753	14,1198
2016	11.881	13,1753	11,8900	13,1921
2015			0,0000	0,0000

### 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			
14,01	14,34	14,15	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	0,06	0,00	0,06	0,19	0,00	0,19	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

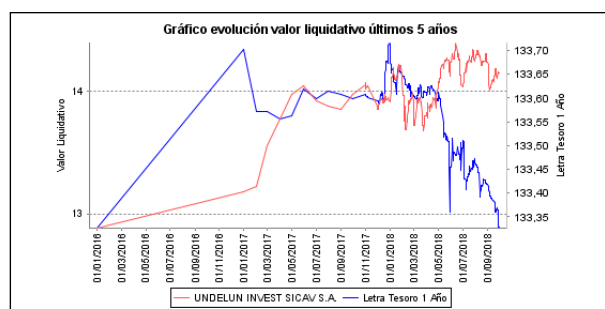
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,62	0,73	1,81	-0,91	-0,37	5,66	2,28	0,00	0,00

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)	1,20	0,99	0,29	0,33	0,35	1,40	1,32	0,00	0,00

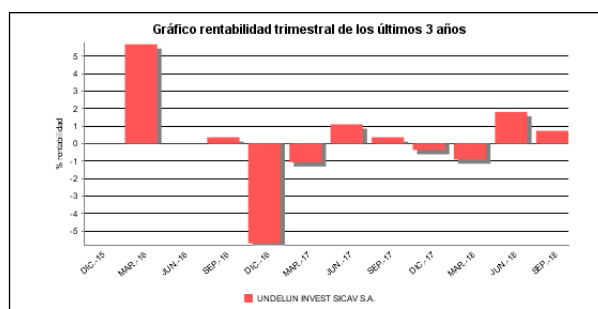
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.064	94,56	11.775	92,97
* Cartera interior	3.993	31,30	4.301	33,96
* Cartera exterior	8.048	63,08	7.448	58,81
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,17	26	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	659	5,17	865	6,83
(+/-) RESTO	35	0,27	25	0,20
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.758</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.665</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)	12.665	12.440	12.554	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,72	1,76	2,49	-58,74
(+) Rendimientos de gestión	7,26	1,88	9,20	0,00
+ Intereses	0,43	0,00	0,43	0,00
+ Dividendos	-0,08	0,17	0,09	-145,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,30	-0,41	62,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,36	0,12	-0,24	-393,12
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,95	1,89	2,85	-49,72
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	0,00
± Otros rendimientos	6,42	0,00	6,47	0,00
(-) Gastos repercutidos	-6,54	-0,12	-6,71	5.613,41
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,06	-0,12	6,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-1,73
- Gastos por servicios exteriores	0,01	-0,03	-0,02	-125,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	0,00	-0,04	0,00
- Otros gastos repercutidos	-6,43	-0,01	-6,49	-65.987,78
(+) 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>12.758</b>	<b>12.665</b>	<b>12.758</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

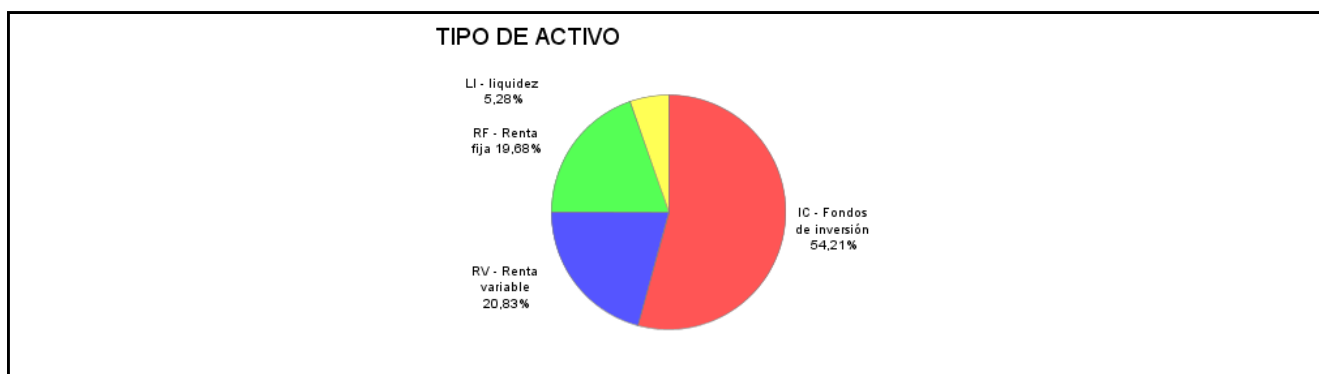
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	601	4,72	932	7,35
TOTAL RENTA FIJA	601	4,72	932	7,35
TOTAL RV COTIZADA	1.596	12,51	1.561	12,34
TOTAL RENTA VARIABLE	1.596	12,51	1.561	12,34
TOTAL IIC	1.796	14,08	1.807	14,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.993	31,31	4.301	33,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.833	14,37	1.485	11,72
TOTAL RENTA FIJA	1.833	14,37	1.485	11,72
TOTAL RV COTIZADA	1.004	7,88	447	3,54
TOTAL RENTA VARIABLE	1.004	7,88	447	3,54
TOTAL IIC	5.210	40,84	5.516	43,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.048	63,09	7.448	58,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.041	94,40	11.749	92,77

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EDM EMERG. MARKETS	FONDO EDM EMERG. MARKETS	258	Inversión
Total otros subyacentes		258	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		258	

### 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 12.756.062,45 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

1. En este tercer trimestre, la economía sigue en crecimiento pero a un menor ritmo que los últimos trimestres. Recogiendo este efecto el FMI rebajó un 0,2% sus estimaciones del crecimiento mundial en el periodo 2018/19. En EEUU la aprobación de un nuevo tratado comercial entre EEUU, México y Canadá relaja las tensiones comerciales en Norte América; menos positiva es su relación con China con la implementación de distintos aranceles. Con todo ello, el S&P500 ha subido un 7,14% en el último trimestre. En Europa el nerviosismo con el nuevo gobierno italiano y la posibilidad de una salida de UK sin acuerdo con la UE ha pesado en los mercados con una subida del Stoxx Europe 600 del 0,86%. En los mercados emergentes, hemos visto una dura caída de las divisas de Turquía, Argentina y Sudáfrica debido a sus desequilibrios macroeconómicos y el progresivo endurecimiento de las condiciones financieras. El MSCI Emerging ha caído en el trimestre un -0.58%. 2. En Renta Fija, la Sicav mantiene inversiones en doce líneas directas de bonos corporativos. No se han realizado operaciones en el trimestre. En Renta Variable se ha reducido la exposición en M&G Lux. Investmen Funds 1-M; se ha vendido toda la posición de Dominion, Henderson Horizon- Pan Europe y Nordea 1 Sicav- Stable Return. Por otro lado han entrado en cartera Novo Nordisk, Michelin, Elis y Asos; se ha reforzado la exposición a EDM American G., Santander e Inditex. El principal contribuidor ha sido EDM American Growth. El principal detractor ha sido 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. 3. El Euribor 12 meses finaliza el trimestre repuntando al alza

hasta el -0,159% des del -0,18% de finales de junio. El MSCI AC World Local ha subido un 4,2% en el trimestre y en el año logra una rentabilidad de 3,8%. Undelun Invest por su parte gana un 0,7% en el trimestre, obteniendo un total de 1,6% en el año. El patrimonio final del periodo ha sido de 12.758 miles de euros, frente a los 12.665 miles de euros a inicio del mismo. 4. Para los próximos trimestres nos encontramos con tres variables relevantes a monitorizar: las tensiones comerciales entre EEUU-China, los flujos de financiación externos de las economías emergentes más débiles y la negociación del ya cercano Brexit. 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. Seguimos encontrando oportunidades de inversión aunque ello requiere de 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	%
ES0211839206 - RENTA AUTOPISTA DEL ATLAN 4,750 2020-04-01	EUR	103	0,81	104	0,82
FR0013318094 - BONOS ELIS SA 1,875 2023-02-15	EUR	201	1,58	197	1,56
XS0202197694 - PREFERENTES SANTANDER FIN PFD SA 0,309 2049-09-29	EUR	53	0,42	0	0,00
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS S.A. 1,600 2025-05-01	EUR	0	0,00	590	4,65
XS1778824885 - RENTA AT&T INC 0,524 2023-09-05	EUR	203	1,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		561	4,40	891	7,03
ES0311843009 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 4,350 2019-06-09	EUR	41	0,32	41	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		41	0,32	41	0,32
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>601</b>	<b>4,72</b>	<b>932</b>	<b>7,35</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>601</b>	<b>4,72</b>	<b>932</b>	<b>7,35</b>
ES0105130001 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	0	0,00	13	0,10
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	120	0,94	118	0,93
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	113	0,89	106	0,84
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	154	1,21	126	1,00
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	139	1,09	141	1,12
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	104	0,81	119	0,94
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	206	1,62	190	1,50
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	183	1,43	194	1,53
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	65	0,51	69	0,55
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	209	1,64	176	1,39
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	246	1,93	249	1,97
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	56	0,44	60	0,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.596</b>	<b>12,51</b>	<b>1.561</b>	<b>12,34</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.596</b>	<b>12,51</b>	<b>1.561</b>	<b>12,34</b>
ES0168673038 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	908	7,12	903	7,13
ES0168674036 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	888	6,96	904	7,14
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.796</b>	<b>14,08</b>	<b>1.807</b>	<b>14,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.993</b>	<b>31,31</b>	<b>4.301</b>	<b>33,96</b>
FR0013233426 - Bonos BOLLORE 2,000 2022-01-25	EUR	203	1,59	201	1,59
XS0202197694 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,504 2049-09-30	EUR	0	0,00	56	0,44
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE 5,250 2044-09-23	EUR	215	1,69	218	1,72
XS1265778933 - RENTA CELLNEX TELECOM 3,125 2022-07-27	EUR	212	1,66	212	1,67
XS1598757760 - BONOS GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	609	4,77	0	0,00
XS1691349523 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,291 2023-09-26	EUR	199	1,56	198	1,56
XS1729872736 - RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 0,371 2024-12-01	EUR	193	1,51	197	1,55
XS1778824885 - Bonos AT & T 0,135 2023-09-05	EUR	0	0,00	203	1,60
XS1824425265 - RENTA PETROLEOS MEXICANOS 2,076 2023-08-24	EUR	203	1,59	201	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.833	14,37	1.485	11,72
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.833</b>	<b>14,37</b>	<b>1.485</b>	<b>11,72</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.833</b>	<b>14,37</b>	<b>1.485</b>	<b>11,72</b>
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	108	0,84	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	116	0,91	106	0,84
CH0023405456 - Acciones DUFY AG	CHF	152	1,19	171	1,35
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	77	0,61	70	0,56
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	97	0,76	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	152	1,19	0	0,00
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	105	0,83	0	0,00
GB0030927254 - ACCIONES ASOS PLC	GBP	97	0,76	0	0,00
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	101	0,79	100	0,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.004</b>	<b>7,88</b>	<b>447</b>	<b>3,54</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.004</b>	<b>7,88</b>	<b>447</b>	<b>3,54</b>
LU0051440435 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	258	2,02	258	2,03
LU0095539242 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	USD	1.616	12,67	1.101	8,69
LU0264597617 - Participaciones HENDERSON	EUR	0	0,00	396	3,13
LU0351545230 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	337	2,66
LU0761040426 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	USD	956	7,49	930	7,34
LU0995383683 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	267	2,10	258	2,04
LU1582988058 - Participaciones M&G INVESTMENT	EUR	0	0,00	128	1,01
LU1774745332 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	2.113	16,56	2.109	16,65
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.210</b>	<b>40,84</b>	<b>5.516</b>	<b>43,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.048</b>	<b>63,09</b>	<b>7.448</b>	<b>58,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.041</b>	<b>94,40</b>	<b>11.749</b>	<b>92,77</b>

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.