

## INVERSIONES MENENDEZ PELAYO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 393

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

**Gestora:** 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. **Auditor:** DQ AUDITORES DE CUENTAS, s.l.p.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** ROYAL BANK OF CANADA **Rating Depositorio:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [cnmv](http://cnmv.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: 29/01/1999

### 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,05	0,30	0,42

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
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	2.430.034,00	2.430.034,00
Nº de accionistas	102,00	102,00
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	31.379	12,9130	11,4551	13,2744
2015	31.828	13,0979	12,0818	14,3076
2014	29.991	12,3416	11,3035	12,9000
2013	29.167	12,0028	9,4894	12,0027

### 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	0,16		0,16	0,47		0,47	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)

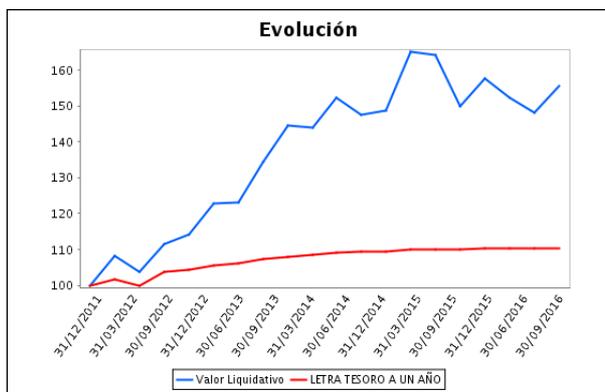
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-1,41	4,99	-2,70	-3,49	5,29	6,13	2,82	26,52	-6,28

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,25	0,24	0,24	0,24	0,99	0,99	1,14	1,28

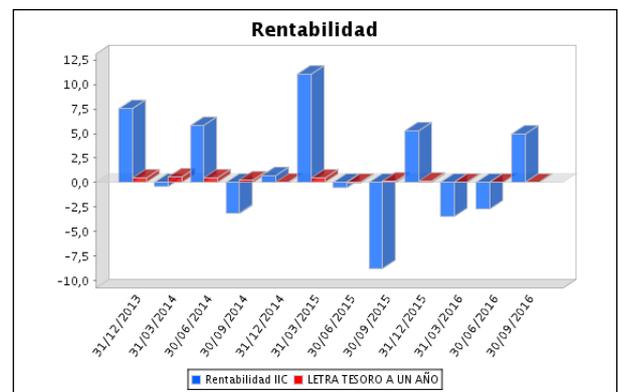
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.676	88,20	27.926	93,43
* Cartera interior	6.499	20,71	5.837	19,53
* Cartera exterior	21.177	67,49	22.089	73,90
* 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)	2.891	9,21	1.162	3,89
(+/-) RESTO	812	2,59	801	2,68
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>31.379</b>	<b>100,00 %</b>	<b>29.889</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.889	30.717	31.828	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-7.535,35
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,76	-2,76	-1,46	355,03
(+) Rendimientos de gestión	4,95	-2,50	-0,77	449,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,33	0,72	1,39	-53,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,46	-3,70	18,85	-196,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,79	0,05	3,24	1.399,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,48	0,41	0,92	19,77
± Otros resultados	-0,11	0,02	-0,27	-617,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-24,90	-103,38
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,26	-0,69	-94,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,16	-0,47	3,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	3,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	12,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,06	-0,12	-114,41
(+) 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>31.379</b>	<b>29.889</b>	<b>31.379</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

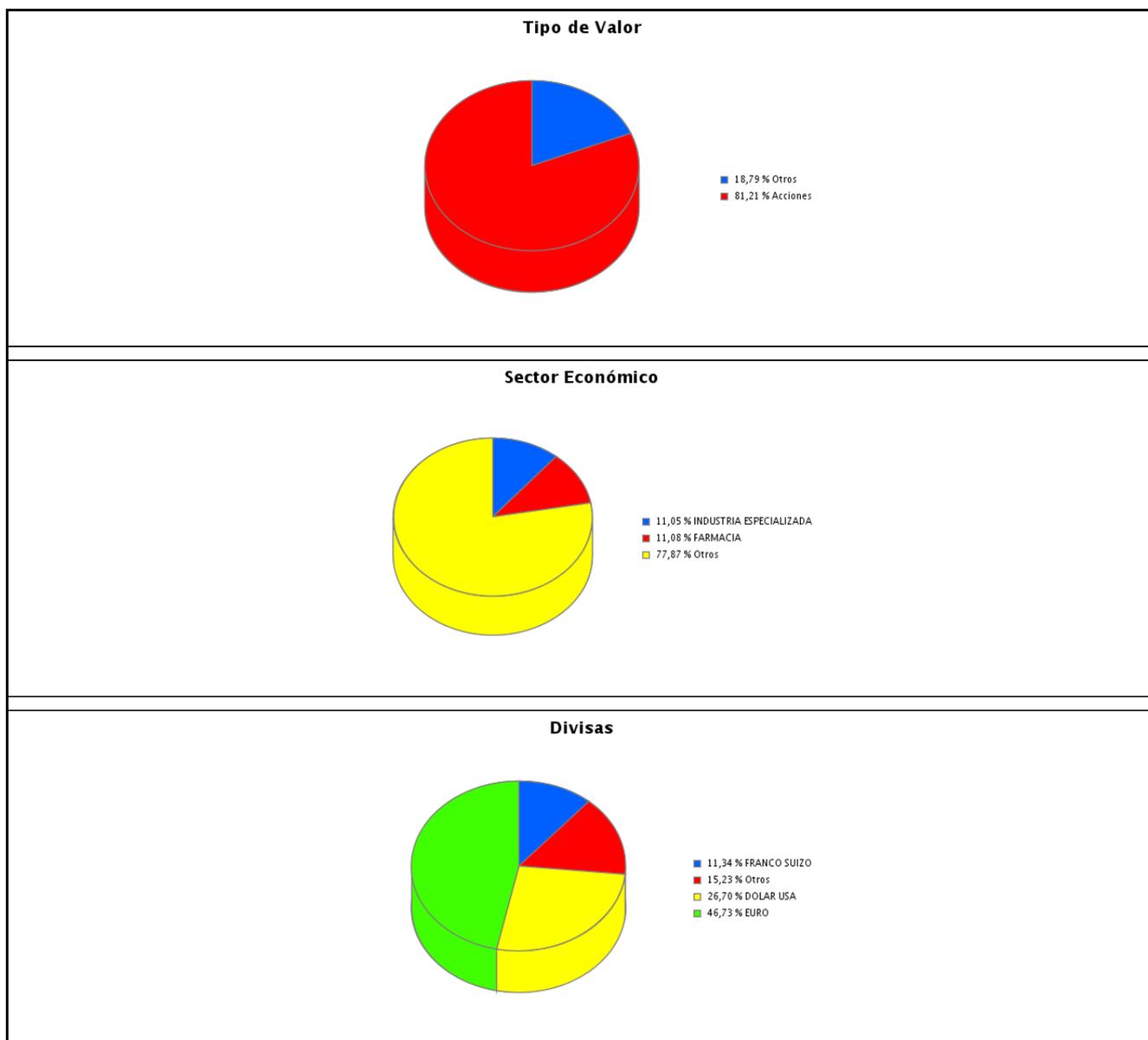
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	6.499	20,71	5.837	19,53
TOTAL RENTA VARIABLE	6.499	20,71	5.837	19,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.499	20,71	5.837	19,53
TOTAL RV COTIZADA	18.285	58,27	19.371	64,81
TOTAL RENTA VARIABLE	18.285	58,27	19.371	64,81
TOTAL IIC	2.845	9,07	2.693	9,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.130	67,34	22.064	73,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.629	88,05	27.901	93,35

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	3.494	Cobertura
COTIZACION EURO/DOLAR	Compra Futuro COTIZACION EURO/DOLAR 125000	8.278	Cobertura
COTIZACION EURO/GBP	Compra Futuro COTIZACION EURO/GBP 125000	3.756	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15527	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>15527</b>	

#### 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

Se comunica que en Junta General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad se acordó renovar como Entidad Auditora de la Compañía por un plazo de un año a contar a partir del ejercicio 2016 a la firma DQ AUDITORES DE CUENTAS SLP. La CNMV ha resuelto autorizar la fusión por absorción de HERCASOL, S.A., SICAV (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 21) por INVERSIONES MENENDEZ PELAYO, SICAV, S.A., (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 393), aprobada por los consejos de administración de las respectivas sociedades. Modificación de fecha cálculo del valor liquidativo de D+1 a D+2 a partir de agosto de 2016.

#### 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

	SI	NO
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 31.377.608,19 euros que supone el 100,00 sobre el patrimonio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Sorprendentemente, tras las fuertes caídas de los primeros días después del inesperado Brexit, la confianza volvió rápidamente a los mercados de renta variable que, a finales del tercer trimestre ya han recuperado la caída y se sitúan a niveles pre-Brexit. De igual forma, la renta fija corporativa de alto rendimiento también se recuperó con rapidez del "susto" Brexit y ha continuado su buen comportamiento. La enorme liquidez en el sistema financiero y la falta de alternativas de inversión hizo que los inversores volviesen pronto a los activos de riesgo tras las correcciones. La deuda soberana y la deuda corporativa de alta calidad han seguido encareciéndose, con algunas compañías europeas emitiendo deuda en negativo, a la estela de los Estados. Una vez digerido el impacto del triunfo del Brexit (que no sus consecuencias, aún inciertas) y tras la calma del verano, de nuevo el foco se sitúa en el eterno debate sobre política monetaria en EE.UU. y en el calendario electoral, que durante los próximos doce meses incluye citas de gran calado en EEUU, Alemania, Francia, Italia y Holanda (y puede que en España también). Como siempre repetimos, nos parece difícil pronosticar eventos políticos o macroeconómicos, nuestras decisiones de inversión siempre se basan en los fundamentales de las compañías. Es por ello que, nuestra política consiste en perfeccionar todavía más el conocimiento de los negocios en los que invertimos y controlar su valoración. Intentar anticipar los movimientos a corto plazo de mercado nos parece tarea imposible.

2. Durante el trimestre hemos incorporado cuatro nuevas compañías en cartera:

- 1.- Colonial: compañía inmobiliaria patrimonialista especializada en el segmento de oficinas con presencia únicamente en París, Madrid y Barcelona. Sus inigualables activos y un excelente equipo directivo ayudarán a que Colonial se beneficie especialmente del incremento en la demanda de oficinas prime en sus mercados.
- 2.- Nvidia: es líder mundial en visualización digital, tecnología esencial en mercados con alto crecimiento como videojuegos, realidad virtual, coche autónomo o inteligencia artificial.
- 3.- Facebook: dueño de Facebook (mayor red social del mundo), Instagram o WhatsApp. El trasvase de la publicidad de medios tradicionales a medios digitales así como el uso de datos personales que incrementan la eficacia nos hacen estimar fuertes crecimientos durante los próximos años.
- 4.- Netflix: es la principal red de televisión por Internet en el mundo. Actualmente está disponible en más de 190 países y cuenta con 83 millones de usuarios. Creemos que Netflix será el gran triunfador en la sustitución de la televisión tradicional por la televisión por Internet. Por otra parte, hemos vendido completamente las posiciones en 4 compañías:

- 1.- Viscofan: ante la desaceleración del crecimiento y una valoración exigente decidimos deshacer la posición en esta excelente compañía.
- 2.- ARM: vendimos la posición entera a Softbank, conglomerado japonés, quien realizó una OPA sobre el fabricante de microchips por GBP17 por acción, una prima del 43%.
- 3.- Cognizant: creemos que la industria se ha vuelto más competitiva y cada vez costará más que Cognizant crezca al ritmo del pasado.
- 4.- 21st Century Fox: la disrupción de la televisión por internet está afectando al sector media tradicional. Ante la materialización de uno de los riesgos que preveíamos, decidimos desinvertir. Finalmente redujimos la posición en Diageo e Inchcape por valoración y riesgos cíclicos respectivamente, e incrementamos en Essentra y Novo Nordisk por oportunidad tras corrección del precio de las acciones. Los principales contribuidores han

sido EDM Emerging Markets, Técnicas Reunidas y ARM. El Euribor 12 meses se sitúa en -0,06%. El índice MSCI AC World Local sube un 2,96% en el año. Inversiones Menéndez Pelayo SICAV SA cae un -1,41% en el año. Con diversos acontecimientos políticos y monetarios de calado durante los próximos trimestres, esperamos que continúe la volatilidad. Nuestro mensaje básico continúa siendo el mismo: en tiempos de tanta turbulencia, la inversión en negocios de excepcional calidad y solidez es el mejor depósito de conservación de valor para los inversores a largo plazo. Por lo que respecta a la operativa en derivados, durante el periodo la SICAV ha realizado operaciones en derivados como cobertura. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o bajo el artículo 36.1.j no existe ninguno en cartera. El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	0	0,00	214	0,72
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	956	3,05	866	2,90
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	1.204	3,84	1.140	3,81
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	303	0,96	259	0,87
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	925	2,95	713	2,39
ES0105130001 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	384	1,22	340	1,14
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	105	0,33	0	0,00
ES0632105955 - Derechos ACERINOX S.A.	EUR	0	0,00	37	0,12
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	964	3,07	813	2,72
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	527	1,68	495	1,66
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	619	1,97	514	1,72
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	513	1,64	446	1,49
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.499</b>	<b>20,71</b>	<b>5.837</b>	<b>19,53</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.499</b>	<b>20,71</b>	<b>5.837</b>	<b>19,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.499</b>	<b>20,71</b>	<b>5.837</b>	<b>19,53</b>
US02079K1079 - Acciones GOOGLE	USD	640	2,04	577	1,93
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	1.203	3,83	1.287	4,31
US7415034039 - Acciones PRICELINE	USD	964	3,07	828	2,77
GB00B23K0M20 - Acciones CAPITA GROUP	GBP	700	2,23	1.044	3,49
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	647	2,06	573	1,92
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	1.183	3,77	1.130	3,78
US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECH	USD	0	0,00	907	3,03
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	867	2,76	736	2,46
US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	801	2,55	727	2,43
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	913	2,91	828	2,77
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	1.364	4,35	1.313	4,39
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	738	2,35	787	2,63
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	316	1,01	0	0,00
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES	EUR	271	0,87	240	0,80
US3984384087 - Acciones GRIFOLS S.A.	USD	1.593	5,08	1.683	5,63
DE000A1DAHH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	945	3,01	844	2,83
GB00BK1PTB77 - Acciones AGGREKO PLC	GBP	345	1,10	481	1,61
GB00B0744359 - Acciones ESSENTIA	GBP	796	2,54	808	2,70
GB00B61TVQ02 - Acciones INCHCAPE PLC	GBP	214	0,68	362	1,21
GB0000595859 - Acciones ARM HOLDINGS	GBP	0	0,00	876	2,93
DK0060534915 - Acciones NORDISK A/S-B	DKK	583	1,86	416	1,39
US90130A1016 - Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	0	0,00	491	1,64
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	676	2,16	653	2,18
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	628	2,00	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE 3,000	EUR	1.263	4,02	1.106	3,70
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	335	1,07	0	0,00
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	303	0,96	672	2,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>18.285</b>	<b>58,27</b>	<b>19.371</b>	<b>64,81</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>18.285</b>	<b>58,27</b>	<b>19.371</b>	<b>64,81</b>
LU0051440435 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	1.911	6,09	1.778	5,95
LU0995383337 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	934	2,98	915	3,06
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.845</b>	<b>9,07</b>	<b>2.693</b>	<b>9,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>21.130</b>	<b>67,34</b>	<b>22.064</b>	<b>73,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>27.629</b>	<b>88,05</b>	<b>27.901</b>	<b>93,35</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.