

INFANZON DE BERGUA SIL SA

Nº Registro CNMV: 33

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** GRANT THORNTON SLP

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 25/11/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

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.

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Período actual |
|---|----------------|
| Nº de acciones | 15.072.008,00 |
| Nº de accionistas | 32 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo definitivo |
|---------------------|--|------------------------------|
| Periodo del informe | 24.288 | |
| Diciembre 2022 | 10.912 | 1,3095 |
| Diciembre 2021 | 13.347 | 1,6124 |
| Diciembre 2020 | 9.811 | 1,2808 |

| Valor liquidativo (EUR) | Fecha | Importe | Estimación que se realizó |
|-------------------------|------------|---------|---------------------------|
| Último estimado | | | |
| Último definitivo | 2023-12-31 | 1,6114 | |

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio mensual (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|------|----------------|---------------------------------|----------------|------------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |
| 1,45 | 1,62 | 1,61 | 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 | 0,56 | 0,00 | 0,56 | 0,95 | 0,00 | 0,95 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,06 | | | 0,10 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado año t actual | | Anual | | | |
|------------------------|--------------------------|--------|-------|------|-------|
| Con último VL estimado | Con último VL definitivo | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| | 23,06 | -18,79 | 25,89 | 4,23 | -7,24 |

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

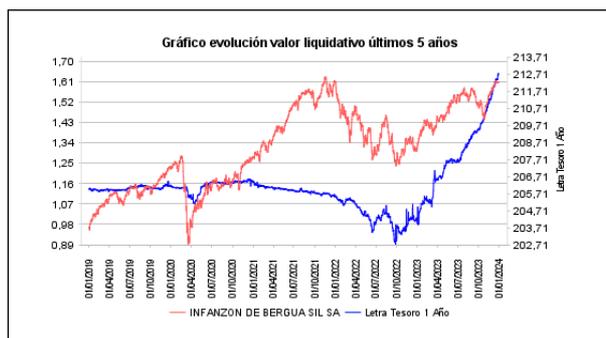
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-------|------|------|------|
| | | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,43 | 1,10 | 0,96 | 1,14 | 1,02 |

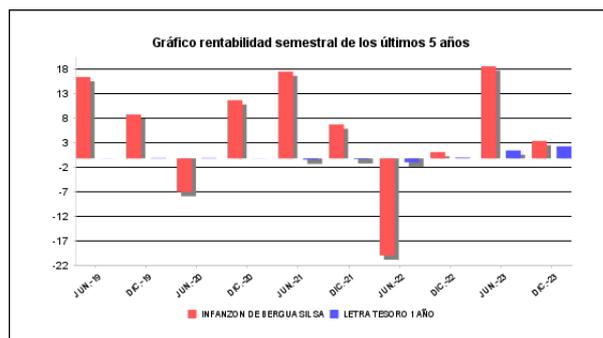
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 | 22.605 | 93,07 | 11.246 | 86,81 |
| * Cartera interior | 4.931 | 20,30 | 1.933 | 14,92 |
| * Cartera exterior | 17.673 | 72,76 | 9.313 | 71,89 |
| * 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) | 1.615 | 6,65 | 1.667 | 12,87 |
| (+/-) RESTO | 68 | 0,28 | 42 | 0,32 |
| TOTAL PATRIMONIO | 24.288 | 100,00 % | 12.955 | 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) | 12.955 | 10.912 | 10.912 | |
| ± Compra/venta de acciones (neto) | -1,06 | -0,08 | -1,35 | -2.038,71 |
| - Dividendos a cuenta distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 22,89 | 18,49 | 42,31 | 90,08 |
| (+) Rendimientos de gestión | 18,74 | 17,89 | 36,81 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | 4,15 | 0,60 | 5,50 | 948,44 |
| - Comisión de sociedad gestora | 0,56 | 0,35 | 0,95 | 143,31 |
| - Gastos de financiación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 6,83 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 24.288 | 12.955 | 24.288 | |

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

3. Inversiones financieras

NO

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. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 9 de junio de 2023 la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de la sociedad INFANZON DE BERGUA, SIL., S.A acordó renovar como Entidad Auditora de la Compañía por un plazo de un año a contar a partir del ejercicio 2023 a la firma GRANT THORNTON S.L.P, Sociedad Unipersonal, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0231 y con CIF B-08.914.830.

Con fecha 29 de septiembre de 2023, se ha otorgado escritura pública de fusión, procediéndose a la ejecución de la fusión por absorción entre PASSEIG DE LA PIETAT 2, SICAV, S.A. (como sociedad absorbida) por INFANZON DE BERGUA, SIL, S.A. (como sociedad absorbente).

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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o 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 SICAV. | | X |
| h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha | | X |
| i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL) | | X |
| j. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

| | Al final del periodo |
|---|----------------------|
| k. % endeudamiento medio del periodo | 0,00 |
| l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente. | 0,00 |
| m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores | 0,00 |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Acabamos 2023 con optimismo moderado en los mercados financieros internacionales. El que en principio tenía que ser el año de la tan esperada recesión, debido a las grandes presiones inflacionarias con las que empezó el año, ha terminado siendo un año muy positivo tanto para la Renta Variable y la Renta Fija. En EE. UU el mercado laboral ha seguido muy fuerte aguantando el apetito de los consumidores y evitando la entrada en recesión de la principal economía mundial.

La gran preocupación de los inversores al inicio de año, la inflación, ha ido disipándose a medida que ha ido avanzando el año, gracias a la relajación de las cadenas de suministros mundiales, la contención de los precios de la energía y el efecto derivado de las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. La FED subió los tipos de interés en cuatro ocasiones pasando de 4,25% al 5,25% siendo la última subida en el mes de Julio, desde entonces los ha mantenido. EL BCE por su parte subió los tipos de referencia 6 veces desde el 3% a principio de año hasta el 4,50% en la última subida de septiembre. En este nuevo entorno de tipos de interés la Renta Fija a vuelto a recupera protagonismo acompañada de volatilidad. El Bono a 10 años americano llegó a tocar el 5%, nivel no visto desde 2007, para acabar en el mismo nivel que con el que empezó el año 3,9%. Esto ha llevado al índice US aggregate bonds a tener en noviembre su mejor mes en los últimos 40 años con el mercado anticipando hasta 4 bajadas de tipos para 2024.

En los mercados de renta variable, los principales índices mundiales han conseguido recuperar las pérdidas de 2022 donde un cúmulo de cisnes negros aterrizaron sobre los mercados. El S&P 500 NR acaba el año +26,44% y deja el rendimiento de los dos últimos años en +3,42%. Este performance ha estado liderado por el sector tecnológico, fuertemente castigado en 2022, y en especial por los llamados 7 magníficos que han conseguido una revalorización media ponderada de +104,7% y han representado un 62,2% del retorno del índice. Este gran outperformance de la tecnología también se ha visto reflejado en el NASDAQ NR que sube un +55.13%. Las small caps americanas se han quedado rezagas este año con el Russell 2000 NR +20.31%. Entre los principales índices europeos, el IBEX 35 NR lideró las subidas del año con un +27.05% gracias al buen performance del sector bancario, que se vio beneficiado por la subida de tipos de interés. El DAX alemán subió un +20,31% mientras que el FTSE 1000 NR se quedó rezagado y acabó el año +7,57%.

2023 ha sido el año de la recuperación, las valoraciones de las compañías cotizadas que empezaron el año muy deprimidas, se han ido recuperando hasta volver en muchos casos a su media histórica. Las carteras de EDM siguen invertidas en compañías de máxima calidad, líderes sectoriales con modelos de negocio sólidos y con bajos niveles de apalancamiento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En EDM nos caracterizamos por un estilo de inversión 'Bottom Up'. Por ello, realizamos un análisis exhaustivo de la evolución de los negocios en los que invertimos. En el escenario actual, debemos evitar la tentación de intentar predecir variables macroeconómicas y centrarnos en conocer en profundidad los riesgos y fortalezas de las compañías. Para entender mejor los riesgos de las actuales condiciones económicas, hemos estado en contacto con las compañías en las que invertimos.

Después del rally del mes de diciembre hemos rotado las carteras hacia un posicionamiento más defensivo. En las próximas semanas, conoceremos las publicaciones de resultados para el cuarto trimestre y FY 2023 que nos ayudaran a

posicionar la cartera de cara a este 2024

Nuestro foco sigue puesto en el largo plazo y ello pasa por el análisis continuo de las compañías en las que estamos invertidos. Estamos convencidos que la mejor manera de batir a los índices de referencia es a través de compañías de calidad, líderes sectoriales, con poca deuda y manteniendo una visión de largo plazo en nuestras inversiones.

Durante este semestre, no hemos hecho cambios estratégicos relevantes. Si hemos realizado ajustes tácticos en la cartera, aprovechando la volatilidad del mercado para llevar a cabo operaciones de compra venta, tal y como detallamos más adelante.

c) Índice de referencia.

En el semestre, la letra del tesoro 1Y ha tenido una volatilidad del 0,44%, con un resultado del 2,46%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio final del periodo ha sido de 24287754,77 euros frente a los 12955414,55 euros a inicio del mismo. El número de accionistas es de 32 al final del semestre.

Infanzon de Bergua se revaloriza un +3,58% en el semestre.

Los gastos totales soportados por el fondo (TER) son 0,72% en el último semestre.

Las comisiones indirectas por inversiones en terceras IIC son 0,03% por EDM Latam.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del semestre de la SIL está por debajo de la rentabilidad media del semestre de las IIC gestionadas por el grupo situada en 3,86%. Por otro lado, la SIL está por debajo de la rentabilidad media del semestre de las IIC con la misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

La sociedad no ha realizado préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha realizado operaciones en derivados ni en adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo mantiene un 7,96% del patrimonio invertido en otras IIC. Un 1,90% en IIC gestionadas por EDM y un 6,07% en IIC gestionadas por terceros.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En el ejercicio 2023 la SIL ha acudido a las siguientes juntas:

Fecha Junta ISIN Compañía Sentido voto

07/02/2023 ES0105027009 LOGISTA HOLDINGS A favor en todos, excepto en el punto 7.1 y 7.2 que es ABSTENER

19/04/2023 NL0000235190 Airbus Group SE A favor en todos los puntos
 23/03/2023 DK0060534915 Novo Nordisk A/S A favor en todos los puntos
 16/03/2023 DK0060079531 DSV A favor en todos los puntos
 14/03/2023 CH0012032048 Roche Holding AG A favor en todos los puntos

En el caso de que el emisor sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho de las IIC gestionadas.

Si no se cumplieren las condiciones anteriores, la SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la SGIIC lo considere necesario para la mejor defensa de los intereses de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de los partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora imputa el coste anual derivado del servicio de análisis durante todo el 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Enfocamos este 2024 con optimismo cauto. Los múltiplos de valoración vuelven a estar cerca de sus medias historicas pero confiamos en que las compañías que tenemos en cartera serán capaces de crecer en beneficios por encima del mercado. El futuro es incierto y, por tanto, variables como cuándo acabará la guerra de Ucrania, o como se comportaran los tipos de interés, son imposibles de anticipar. Ante este escenario, optamos por mantenernos firmes a nuestro estilo de inversión; inversión a largo plazo, en compañías de calidad, bien gestionadas, con capacidad de generar caja y a un precio razonable.

Con los bancos centrales acercándose al final de su ciclo de contracción monetaria, la corrección/expansión de múltiplos ya no será el foco de los inversores y los beneficios volverán a ser el motor de las cotizaciones. En EDM, centraremos los esfuerzos en analizar los fundamentales de las compañías en las que invertimos. De esta manera, obtendremos un grado de visibilidad mayor sobre las estimaciones de beneficios que nos permitirá tomar mejores decisiones de inversión.

Conocer en profundidad los activos en los que invertimos, ser consciente de su calidad y el poder de marca de muchas de estas compañías, ayuda a tranquilizar a nuestros inversores además de permitir aprovecharse de las irracionalidades del mercado en tiempos tan volátiles como los actuales.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|---|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| | | | | | |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

EDM Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La política de remuneración sigue un esquema de remuneración fija como base de la remuneración total, a la que se añade una remuneración variable que depende de factores tanto financieros como no financieros. La política no contempla remuneraciones ligadas a la comisión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisiones de este tipo. La política de remuneraciones se revisa anualmente, no habiéndose producido incidencias ni modificaciones en 2023. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 6.225.224,71 euros de remuneración fija a 82 empleados y a 1.102.006,46 euros de remuneración variable a 77 de esos 82 empleados. Del importe total de remuneraciones, 1.687.256,19 euros (1.473.139,81 euros de remuneración fija y 214.116,38 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 10 empleados considerados altos cargos y 2.039.544,38 euros (1.575.861,37 euros de remuneración fija y 463,683,01 euros de remuneración variable) por 20 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)