

## INFANZON DE BERGUA SIL SA

Nº Registro CNMV: 33

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:**  
GRANT THORNTON SLP

**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 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](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 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: 5 (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.

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

## 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	8.327.037,00
Nº de accionistas	33
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	12.955	
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	2023-06-30	1,5558	

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			
1,31	1,56	1,56	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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	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
	18,81	-18,79	25,89	4,23	-7,24

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

El último VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

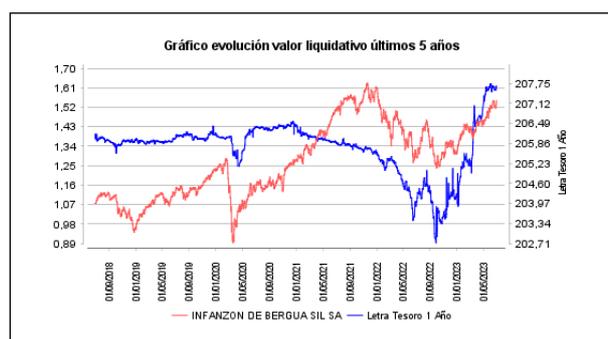
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,60	1,10	0,96	1,14	1,02

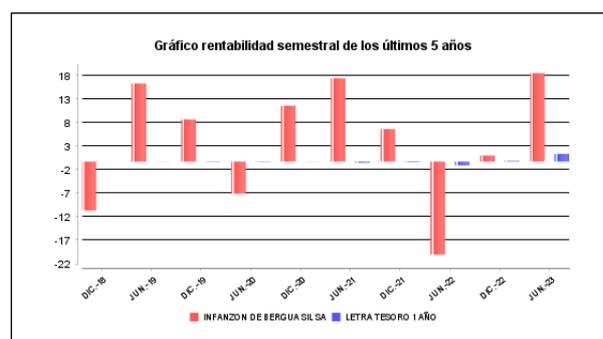
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.246	86,81	9.593	87,91
* Cartera interior	1.933	14,92	1.944	17,82
* Cartera exterior	9.313	71,89	7.648	70,09
* 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)	1.667	12,87	1.283	11,76
(+/-) RESTO	42	0,32	36	0,33
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.955</b>	<b>100,00 %</b>	<b>10.912</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)	10.912	10.776	10.912	
± Compra/venta de acciones (neto)	-0,03	99,69	-0,03	-100,03
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,68	-0,02	14,68	-81.057,82
(+) Rendimientos de gestión	14,15	-0,21	14,15	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,53	0,19	0,53	196,84
- Comisión de sociedad gestora	0,29	0,11	0,29	180,90
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.955</b>	<b>10.912</b>	<b>12.955</b>	

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

Durante el primer semestre del 2023 han habido los siguientes hechos relevantes

24/03/2023

Fusión de IIC: la fusión por absorción de PASSEIG DE LA PIETAT 2 SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4212) por INFANZON DE BERGUA SIL SA, (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 33), aprobada por los consejos de administración de las respectivas sociedades.

17/03/2023

Nombramiento de auditor: Renovación como Entidad Auditora de la Compañía por un plazo de un año a contar a partir del ejercicio 2022 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.

### 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 tiene operaciones vinculadas durante el primer semestre 2023.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En este primer semestre del 2023, la inflación y la política monetaria han monopolizado la atención de todos. Sobre la primera, tras varios trimestres consecutivos con niveles muy altos e inusuales en las economías desarrolladas, la inflación parece haber llegado ya a su pico y los mercados así lo han reflejado. Tanto en EE. UU. como en la UE, los datos han avalado la gestión de los bancos centrales que, de manera inesperada, han conseguido controlar la inflación mucho antes de lo esperado.

Sin embargo, el endurecimiento de la política monetaria no ha estado exenta de consecuencias. En primer lugar, la contundente a la vez que rápida subida de los tipos de interés, puso en jaque la solvencia de algunos bancos. En Europa, Credit Suisse tuvo que ser rescatada por UBS tras sufrir retiradas masivas por la desconfianza de sus depositarios. Al otro lado del Atlántico, Silicon Valley Bank, se declaró en quiebra tras tener que realizar fuertes pérdidas en su cartera de bonos americanos tras las subidas de los tipos de interés. En segundo lugar, una política monetaria más restrictiva, ha propiciado expectativas de ralentización económica en las principales economías. Así pues, los mercados han puesto el foco en analizar las posibilidades de un "soft landing" para la segunda parte del 2023 o incluso una recesión técnica.

¿Y cómo ha afectado a los mercados? En renta fija, las valoraciones se han recuperado tras las fuertes caídas sufridas en el 2022. El inicio de subidas de tipos de interés propició caídas en los precios y subidas en los rendimientos, con las duraciones largas sufriendo en mayor medida. En EE. UU., el bono a 10 años se situó en el 3.75% a cierre de trimestre frente al 3.51% de inicio de año. En Europa, el bono alemán a 10 años se situó en el 2.38% frente al 2.28%. La calidad crediticia IG ha vuelto a ofrecer rentabilidades positivas y los spreads versus el HY se han mantenido.

En cuanto a renta variable, los principales índices han rebotado con fuerza. El S&P 500, cierra el primer semestre en un +16.60% USD y el Nasdaq, índice muy castigado por su exposición a tecnología durante el 2022, un +31.73% USD. Las expectativas de control de la inflación y, por tanto, la pausa de las subidas de tipos, han favorecido las valoraciones del equity. En Europa, la recuperación también ha sido notable. El MSCI Europe se revaloriza un +11.11% con las compañías denominadas como "quality" haciéndolo mejor que las "value". El Ibex 35 por su parte, se ha revalorizado un +18.78% favorecido por la senda de crecimiento de España y valoraciones muy atractivas. En general, las compañías han publicado en línea o mejor de lo esperado y ahora la atención se centra en los mensajes para el cierre de 2023 y las expectativas de cara a 2024.

Así pues, cerramos un primer semestre del 2023 positivo que ha devuelto la normalidad de la política monetaria. El ruido de mercado y la volatilidad vivida en algunos momentos, no deben estrechar nuestra visión temporal. Poner el foco en los fundamentales de las compañías en las que invertimos sigue siendo nuestra principal y más importante tarea. Miramos al futuro con optimismo escéptico y confianza en nuestra selección de valores de calidad.

#### 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 económica, hemos estado en contacto con las compañías en las

que invertimos. La gran mayoría de ellas nos reafirman que, más allá del ruido macroeconómico, esperan seguir creciendo y mejorando sus beneficios. Para compensar este "ruido" hemos incrementado la tasa de descuento requerida a las compañías y, aun así, las valoraciones a los precios actuales nos parecen muy atractivas.

En las próximas semanas, conoceremos los resultados de las compañías para la primera mitad del año 2023. Creemos que los resultados serán buenos y que la atención de los inversores estará en los mensajes para la segunda mitad del año e inicio del 2024. Las estimaciones de beneficio seguirán siendo el principal motor de crecimiento y, por ello, prestaremos mucha atención a cualquier indicación que ponga en riesgo nuestras tesis de inversión.

Nuestro foco sigue puesto en el largo plazo y ello pasa por el análisis continuo de las compañías en las que estamos invertidos. Las valoraciones parecen estar en línea con la media histórica y como consecuencia, es razonable esperar que el aumento de los beneficios sea el principal motor de rentabilidad.

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.

El índice de referencia, que se utiliza a meros efectos informativos o comparativos, MSCI AC World se mueve en el semestre un 11,90%.

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

El patrimonio de Infanzon de Bergua SIL asciende en el semestre hasta los 12.955.414,55 euros. El número de partícipes es de 33.

Infanzon de Bergua SIL obtiene una rentabilidad del 18.81% durante el semestre.

Los gastos totales soportados (TER) por Infanzon de Bergua SIL se sitúan en 0.60% en el semestre.

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

La rentabilidad del semestre del fondo está por encima de la rentabilidad media del semestre de las IIC gestionadas por el grupo situada en 10,07%. El fondo está por encima de la rentabilidad media del semestre de las IIC con la misma vocación inversora.

## 2. INFORMACIÓN 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.

Por lo que respecta a la operativa en derivados, durante el periodo el fondo no ha realizado operaciones.

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo no invierte parte de su patrimonio en otras IIC de renta variable.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de Infanzon de Bergua SIL fue de 11.67% en el semestre.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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 cumpliesen 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. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

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

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Para esta segunda mitad del 2023, el mercado seguirá obcecado en predecir el devenir de algunas variables macroeconómicas. 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.

### 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

No aplicable

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