

INVERSORA PATRIMONIAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3187

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BCO. SABADELL **Rating Depositorio:** BB+ (S&P)

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

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: 31/03/2006

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: ALTO

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,25	0,09	0,35

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
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	630.564,00	401.001,00
Nº de accionistas	187,00	103,00
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	34.198	54,2339	49,7338	55,8263
2016	19.944	49,7350	43,6303	50,1639
2015	19.926	49,6907	46,6163	54,4463
2014	19.363	47,2977	43,9389	48,2416

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	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,08			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

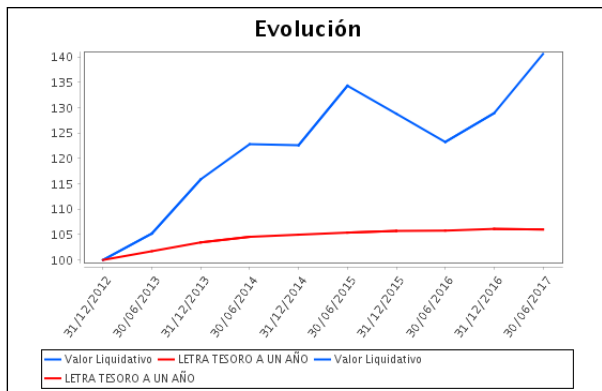
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
9,05	0,51	8,50	2,35	2,20	0,09	5,06	5,79	4,15

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,30	0,37	0,37	0,35	1,40	1,35	1,33	1,51

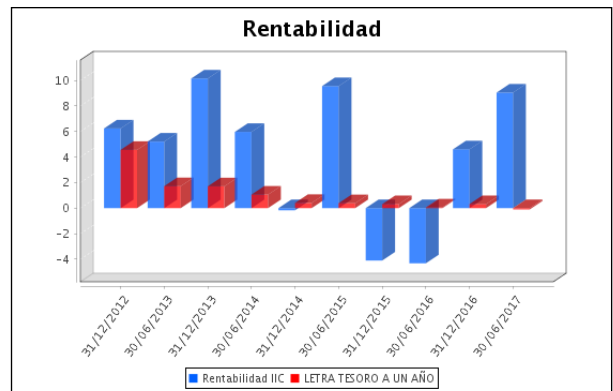
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	30.459	89,07	18.529	92,91
* Cartera interior	9.815	28,70	5.814	29,15
* Cartera exterior	20.627	60,32	12.709	63,72
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,05	7	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.587	10,49	1.328	6,66
(+/-) RESTO	152	0,44	87	0,44
TOTAL PATRIMONIO	34.198	100,00 %	19.944	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.815	19.065	19.944	
± Compra/ venta de acciones (neto)	116,50	4,44	116,50	4.193,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,63	4,47	8,63	-17.068,38
(+) Rendimientos de gestión	9,28	4,97	9,28	-15.658,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,88	0,43	0,88	235,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,40	0,08	0,40	756,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	23,66	3,73	23,66	938,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,51	-0,01	0,51	-13.275,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,91	0,74	2,91	540,73
± Otros resultados	-0,08	0,00	-0,08	-4.854,33
± Otros rendimientos	-19,00	0,00	-19,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,50	-0,65	-1.409,91
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,33	-0,30	47,86
- Comisión de depositario	-0,08	-0,08	-0,08	72,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,11	-0,09	36,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,18	0,02	-0,18	-1.566,51
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.122	20.815	60.122	

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

3. Inversiones financieras

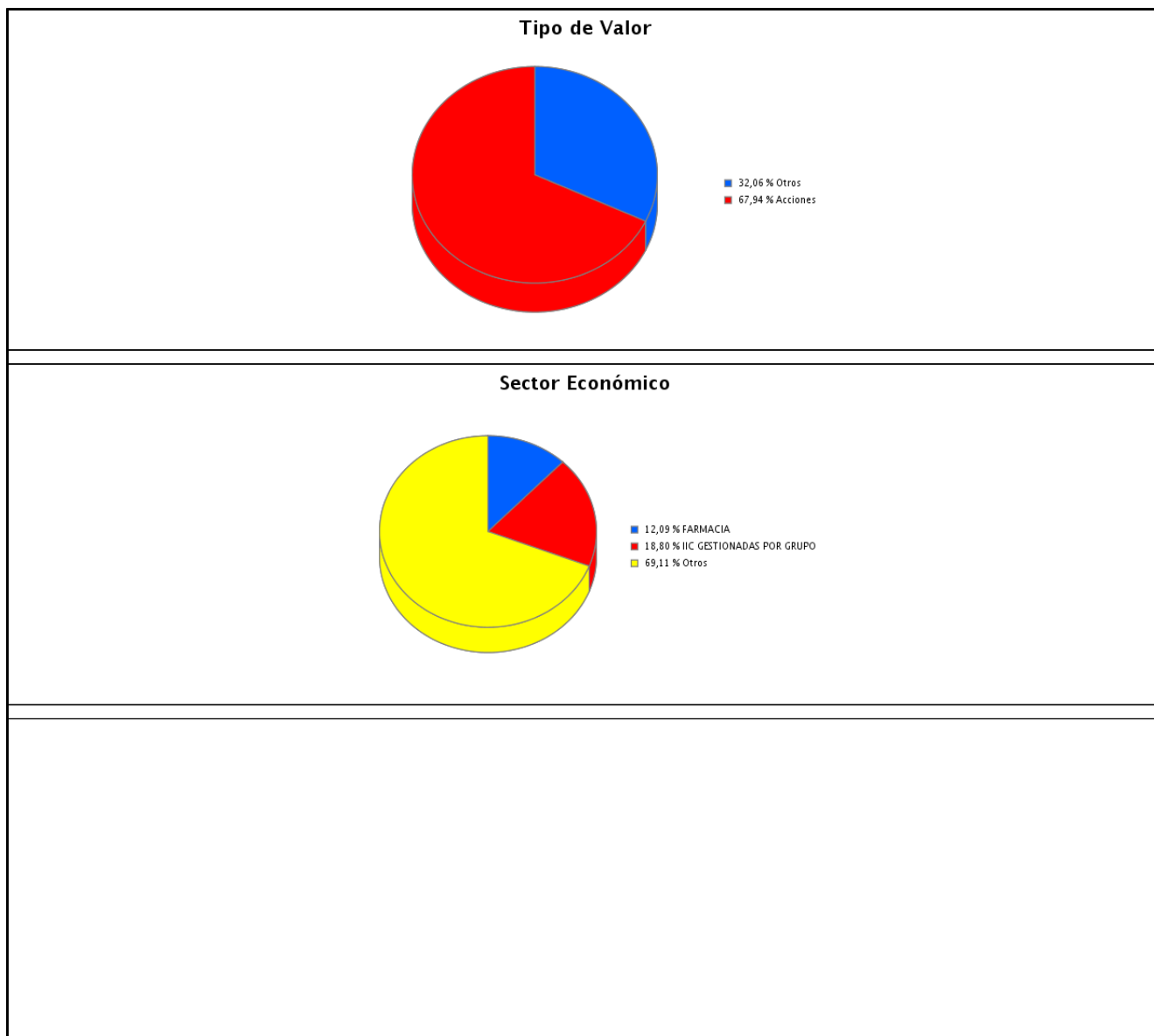
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

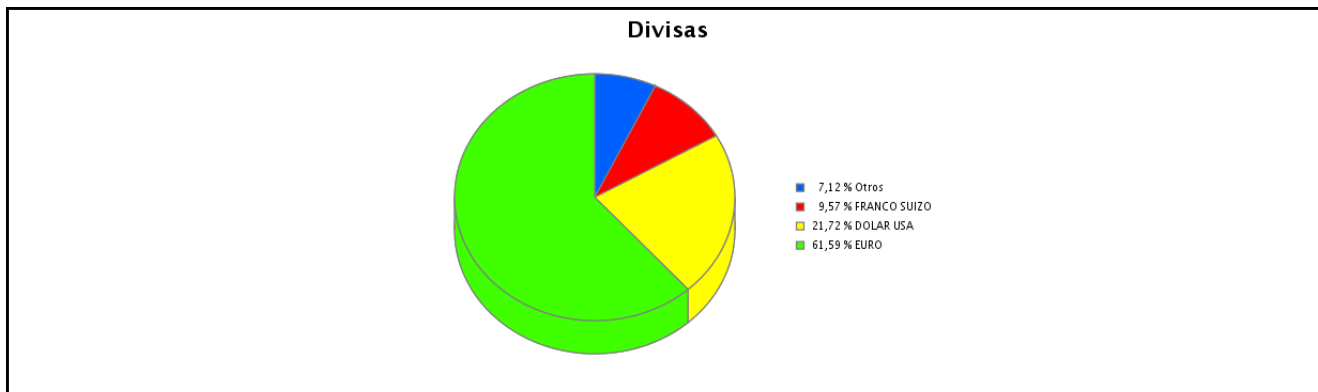
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	916	2,68	209	1,05
TOTAL RENTA FIJA	916	2,68	209	1,05
TOTAL RV COTIZADA	8.899	26,02	5.605	28,10
TOTAL RENTA VARIABLE	8.899	26,02	5.605	28,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.815	28,70	5.814	29,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	197	0,99
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	197	0,99
TOTAL RV COTIZADA	14.235	41,62	8.716	43,70
TOTAL RENTA VARIABLE	14.235	41,62	8.716	43,70
TOTAL IIC	6.398	18,71	3.791	19,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.633	60,33	12.704	63,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.448	89,03	18.517	92,85

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	1.624	Cobertura
COTIZACION EURO/DOLAR	Compra Futuro COTIZACION EURO/DOLAR 125000	1.886	Cobertura
COTIZACION EURO/GBP	Compra Futuro COTIZACION EURO/GBP 125000	623	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4133	
TOTAL OBLIGACIONES		4133	

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

07/02/2017 Baja/Disolución/Liquidación/Absorción Fusión por absorción entre INVERSORA PATRIMONIAL SA SICAV (sociedad absorbente) y UNIÓN ESPAÑOLA DE INVERSIONES SA SICAV (sociedad absorbida)

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 12.072.896,67 euros que supone el 35,30% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un inicio de año con subidas generalizadas en las bolsas en el segundo trimestre hemos tenido una consolidación general de las cotizaciones bursátiles respaldadas por un sentimiento optimista propiciado por los buenos datos macro y empresariales. Prueba de este sentimiento ha sido la revisión a la alza del crecimiento económico mundial por parte del FMI situando la previsión de crecimiento en +3,5% para 2017 y +3,8% en 2018. En la parte política, destaca la victoria de Emmanuel Macron en las elecciones francesas. El nuevo presidente con un carácter europeísta ha supuesto un refuerzo para la estabilidad de Europa, dejando atrás la posibilidad de un "Frexit". También cabe resaltar la acusación de corrupción del actual presidente de Brasil, Michel Temer, provocando una abrupta corrección del mercado brasileño a finales de mayo. Por su parte, la economía estadounidense sigue robusta y la Fed sigue con su proceso de normalización monetaria con una nueva subida de los tipos de interés situándolos en 1-1,25% y se espera que haya una tercera subida de tipos en el año 2017. Cabe destacar que a pesar del buen tono macro todavía existen riesgos significativos como pueden ser 1) la política económica y geopolítica de la nueva Administración norteamericana, 2) la gestión del Brexit y 3) la gran dependencia del crédito para el crecimiento de China. En Renta Fija, la Sicav mantiene las inversiones en EDM High Yield Short Duration y EDM Credit Portfolio con el objetivo de tener una posición suficientemente diversificada en este activo de mayor riesgo (High Yield). Adicionalmente, la compañía Grifols amortizó el bono 5,25% vencimiento 04/22 que la Sicav tenía en cartera. En el mismo momento Grifols emitió un nuevo bono con vencimiento 04/25 y cupón 3,2% que compramos para la cartera. El fondo mantiene 2 líneas directas de bonos. En Renta Variable, hemos reducido la posición en Grifols, DSV, Visa, American Tower y Diageo. Por otro lado hemos reforzado la exposición en EDM Latam; han entrado en cartera Gestamp y H&M. Los principales contribuidores han sido Grifols, Visa y DSV. Los principales detractores han sido Roche y Acerinox. 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 ha realizado operaciones en derivados como cobertura de tipos de cambio. El nivel de cobertura para las acciones denominadas en francos suizos se sitúa alrededor del 40%, las denominadas en

libras alrededor del 50% y las denominadas en dólares alrededor del 30%. El Euribor 12 meses finaliza el trimestre a la baja hasta el -0,156%. El MSCI AC World Local ha subido un 2,45% en el segundo trimestre del año, logrando una rentabilidad total de 7,75%. Inversora Patrimonial por su parte gana un 0,5% en el trimestre logrando una rentabilidad acumulada de 9,05%. El patrimonio final del periodo ha sido de 34.198 miles de euros, frente a los 34.043 miles de euros a inicio del mismo. Las comisiones indirectas, en el trimestre, por inversión en terceras IIC son 0,094% por EDM Emerging Markets, 0,043% por EDM High Yield, 0,023% por EDM Credit Portfolio, 0,014% por EDM Latam Institucional, 0,027% por EDM Latam Retail. Creemos que la sucesión de acontecimientos políticos puede dar a los mercados financieros una elevada volatilidad en 2017, tal y como pasó en 2016. En EDM no invertimos en función de predicciones macroeconómicas o geopolíticas, nos centramos en analizar negocios y su capacidad de incrementar sus beneficios por acción. No obstante, el precio de algunos valores de nuestras carteras han experimentado fuertes subidas y, disciplinadamente, hemos recortado algunas posiciones en la medida que precio y valor convergen y se reduce el margen de seguridad. Es por ello, que nuestras carteras tienen una posición de liquidez superior a la media histórica. Seguimos encontrando oportunidades de inversión aunque en unos mercados con valoraciones exigentes (muy exigentes en algunos casos; RF, RV norteamericana) la tarea se complica y requiere de mayor prudencia y paciencia. En conclusión, nuestra liquidez proviene de nuestra visión bottom-up y no top-down, aunque, indirectamente, ello supone que si la volatilidad que esperamos se materializa, estaremos en una excelente posición para aprovecharla y comprar excelentes negocios a buenos precios.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS S.A. 1,600 2025-05-01	EUR	600	1,76	0	0,00
ES0305039002 - Bonos AUDAX ENERGIA 5,750 2019-07-29	EUR	316	0,92	209	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		916	2,68	209	1,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		916	2,68	209	1,05
TOTAL RENTA FIJA		916	2,68	209	1,05
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.018	2,98	600	3,01
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	1.138	3,33	728	3,65
ES0181480114 - Acciones UNION EUROPEA DE INVERSIONES	EUR	1	0,00	2	0,01
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	633	1,85	361	1,81
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	271	0,79	234	1,17
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	587	1,72	329	1,65
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	57	0,17	0	0,00
ES0117360117 - Acciones CEMENTOS MOLINS	EUR	2.753	8,05	1.743	8,74
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	692	2,02	503	2,52
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	821	2,40	534	2,68
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL S.A.	EUR	349	1,02	198	0,99
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	98	0,29	0	0,00
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	200	0,59	116	0,58
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	280	0,82	193	0,97
ES0113790226 - Acciones BANCO POPULAR ESPAÑ.S.A.	EUR	0	0,00	64	0,32
TOTAL RV COTIZADA		8.899	26,02	5.605	28,10
TOTAL RENTA VARIABLE		8.899	26,02	5.605	28,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.815	28,70	5.814	29,15
US398435AC17 - Bonos GRIFOLS S.A. 2,625 2022-04-01	USD	0	0,00	197	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	197	0,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	197	0,99
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	197	0,99
US4523271090 - Acciones ILLUMINA	USD	251	0,73	134	0,67
US02079K1079 - Acciones GOOGLE	USD	358	1,05	147	0,74
SE0000106270 - Acciones HENNES & MAURITZ	SEK	218	0,64	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	1.896	5,54	1.193	5,98
US7415034039 - Acciones PRICELINE	USD	426	1,24	223	1,12
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	366	1,07	245	1,23
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	1.262	3,69	781	3,92
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER	USD	463	1,35	266	1,34
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	522	1,53	423	2,12
US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	1.034	3,02	586	2,94
CH0023405456 - Acciones DUFURY AG	CHF	789	2,31	543	2,72
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	429	1,25	173	0,87
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	89	0,44
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	418	1,22	235	1,18
US3984384087 - Acciones GRIFOLS S.A.	USD	1.376	4,02	746	3,74
DE000A1DAHH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	456	1,33	375	1,88
GB00BK1PTB77 - Acciones AGGREKO PLC	GBP	189	0,55	215	1,08
FR0012435121 - Acciones ELIS S.A.	EUR	369	1,08	0	0,00
FR0012435121 - Acciones ELIOR	EUR	0	0,00	170	0,85
GB00B0744359 - Acciones ESSENTA	GBP	193	0,56	108	0,54
DK0060534915 - Acciones NORDISK A/S-B	DKK	341	1,00	199	1,00
FR0000125346 - Acciones INGENICO GROUP	EUR	341	1,00	205	1,03
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	487	1,42	267	1,34
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	634	1,85	328	1,65
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE 3,000	EUR	456	1,33	285	1,43
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	206	0,60	130	0,65
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	367	1,07	173	0,87
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	388	1,13	477	2,39
TOTAL RV COTIZADA		14.235	41,62	8.716	43,70
TOTAL RENTA VARIABLE		14.235	41,62	8.716	43,70
LU0051440435 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	2.280	6,67	1.237	6,20
LU0146855530 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	1.911	5,59	1.224	6,14
LU0028445590 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	1.017	2,97	652	3,27
LU0995383337 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	576	1,68	345	1,73
LU0995383683 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	613	1,79	333	1,67
TOTAL IIC		6.398	18,71	3.791	19,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.633	60,33	12.704	63,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.448	89,03	18.517	92,85

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.