TANOA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1980

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en cnmv.

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: 10/10/2001

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 conel 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,10	0,06	0,13

	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	918.806,00	918.831,00
Nº de accionistas	98,00	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	6.659	7,2477	6,8133	7,2477
2016	6.260	6,8134	6,0360	6,8729
2015	5.359	6,8689	6,3338	7,5507
2014	4.433	6,4657	6,0273	6,6235

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

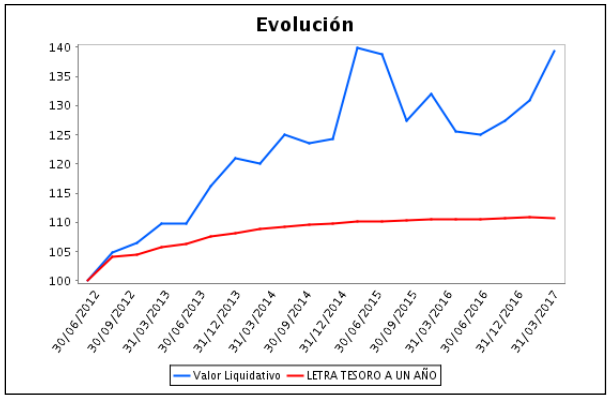
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
6,37	6,37	2,75	2,02	-0,58	-0,81	6,24	2,67	7,97

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)	0,35	0,35	0,35	0,37	0,34	1,41	1,47	1,49	1,64

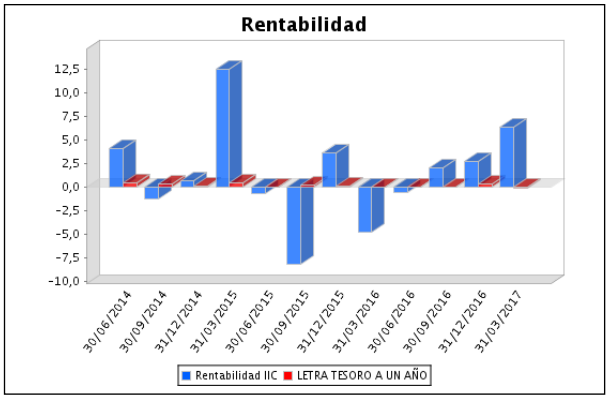
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	5.827	87,51	5.833	93,18
* Cartera interior	1.300	19,52	1.273	20,34
* Cartera exterior	4.522	67,91	4.558	72,81
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,08	2	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	801	12,03	394	6,29
(+/-) RESTO	31	0,47	33	0,53
TOTAL PATRIMONIO	6.659	100,00 %	6.260	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)	6.260	5.993	6.260	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	5,29	0,00	-100,07
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,19	2,76	6,19	2.894.277,80
(+) Rendimientos de gestión	6,55	2,97	6,55	2.894.814,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,34	0,20	0,34	86,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,79	0,25	0,79	236,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,99	2,77	10,99	327,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,71	0,03	-104,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,57	0,42	2,57	554,11
± Otros resultados	0,01	0,04	0,01	-85,12
± Otros rendimientos	-8,18	0,00	-8,18	2.893.800,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,21	-0,36	-537,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,17	-0,17	5,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	15,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,12	0,03	-0,12	-563,58
(+) 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)	6.659	6.260	6.659	

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

3. Inversiones financieras

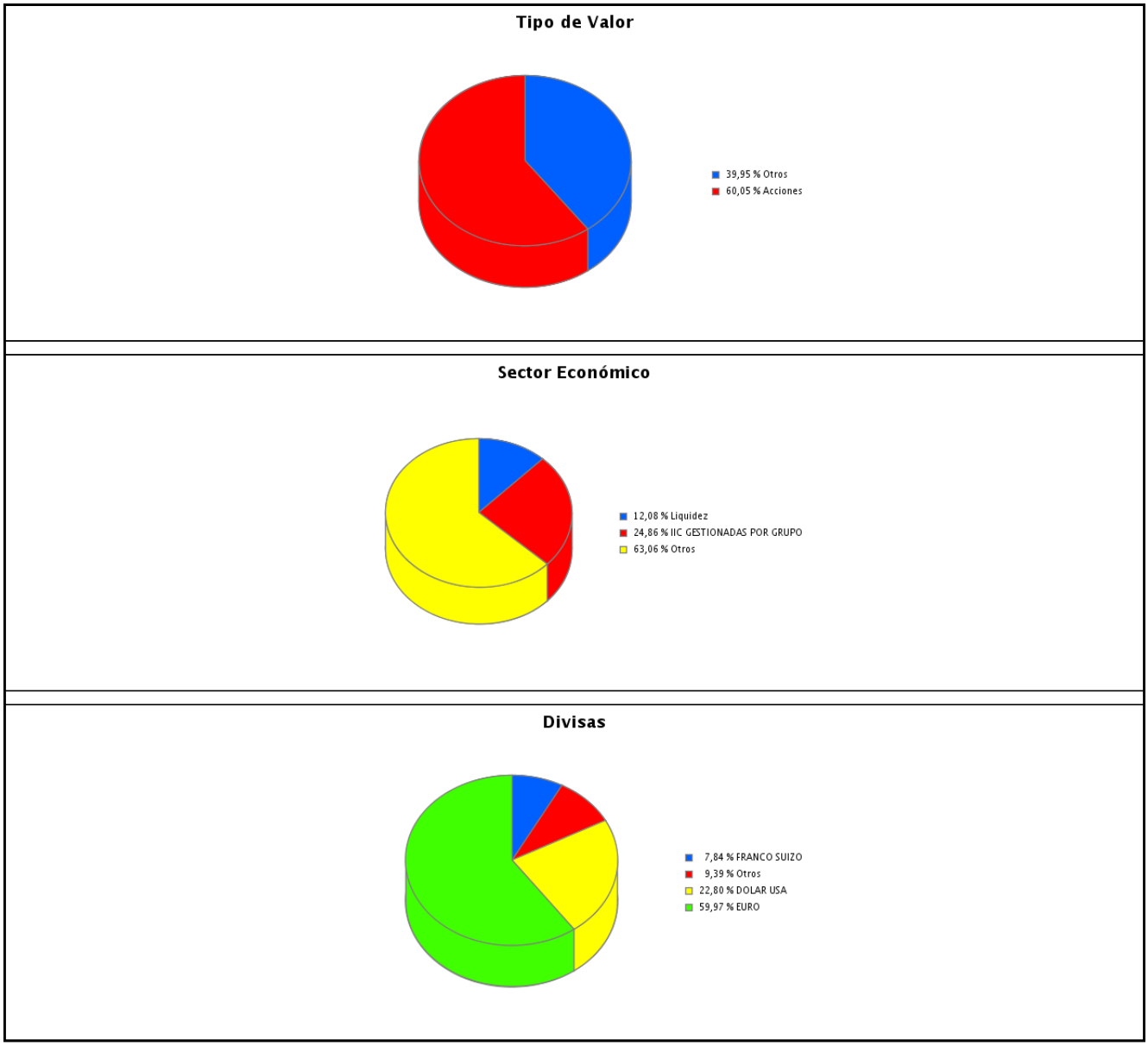
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	924	13,88	901	14,39
TOTAL RENTA VARIABLE	924	13,88	901	14,39
TOTAL IIC	376	5,64	372	5,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.300	19,53	1.273	20,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	195	2,93	196	3,13
TOTAL RENTA FIJA	195	2,93	196	3,13
TOTAL RV COTIZADA	3.056	45,89	3.135	50,07
TOTAL RENTA VARIABLE	3.056	45,89	3.135	50,07
TOTAL IIC	1.272	19,10	1.225	19,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.523	67,93	4.556	72,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.824	87,45	5.829	93,11

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/DOLAR	Compra Futuro|COTIZACION EURO/DOLAR|125000|	376	Cobertura
COTIZACION EURO/GBP	Compra Futuro|COTIZACION EURO/GBP|125000|	251	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		627	
TOTAL OBLIGACIONES		627	

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

31/03/2017: La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de EDM GESTION, S.A , S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCOVAL SECURITIES , S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de ILUSTRACION, S.A., SICAV (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4), OLMA 2006 SICAV SA (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3727), TANOA INVERSIONES, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondien- te regsitro de la CNMV con el número 1980), por EDM CARTERA, SI (inscrito en el correspondiente regsitro de la CNMV con el número 4043).

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

	SI	NO
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 2.741.915,89 euros que supone el 41,17% sobre el patrimonio de la IIC. a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.627.682,56 euros que supone el 24,44% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año ha empezado con un buen comportamiento de los mercados globales, empujados por datos macroeconómicos que confirman que las economías desarrolladas y emergentes registrarán, probablemente, una re-aceleración generalizada en 2017. Entre las economías desarrolladas, destaca la española que sigue creciendo por encima de la media europea y cuenta con el fuerte viento de cola del turismo. También se muestra sólida la confianza empresarial y del consumidor, así como los resultados empresariales, en general muy positivos en el último trimestre de 2016. Estas buenas noticias conviven con una elevada incertidumbre derivada de a) la política económica y geopolítica de la nueva Administración norteameri- cana, b) la gestión del Brexit y c) las sucesivas elecciones europeas. Ante este panorama, la Reserva Federal cumplió el 15 de marzo con su espe- rada subida de los tipos oficiales aunque con un tono de prudencia. En Renta Fija, la Sicav mantiene inversiones en los fondos EDM Ahorro, EDM Credit Portfolio y EDM High Yield Short Duration con el objetivo de tener una posición diversificada en este activo de mayor riesgo (High Yield). Adicionalmente mantiene un bono de Grifols. En Renta Variable se ha reducido la exposición a Essilor, Técnicas Reunidas , Aggreko, Richemont, Dufry, Priceline y Celgene; hemos vendido toda la po- sición de Hermes. Los principales contribuidores son Grifols y EDM Latam. En EDM nos caracterizamos por un estilo de inversión bottom up, con un én-fasis 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 fon- do ha realizado operaciones en derivados como cobertura de tipos de cambio. El grado de cobertura es del 50% para aquellas acciones denominadas en dó- lares y libras. El Euribor 12 meses finaliza el trimestre a la baja hasta el -0,109%. El MSCI AC World Local ha subido un 5,18% en el primer trimestre del año. Ta- noa por su parte gana un 6,37% en el trimestre. El patrimonio final del periodo ha sido de 6.659 miles de euros, frente a los 6.260 miles de euros a inicio del mismo. Las comisiones indirectas, en el trimestre, por inversión en terceras IIC son 0,018% por EDM Emerging Markets, 0,022% por EDM High Yield, 0,011% por EDM Credit Portfolio A, 0,019% por EDM Credit Portfolio B, 0,022% por EDM Latam Retail y 0,012% EDM Ahorro. Creemos que la sucesión de acontecimientos políticos puede dar a los merca- 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 incre- mentar 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 con- vergen y se reduce el margen de seguridad. Es por ello, que nuestras carte- ras tienen una posición de liquidez superior a la media histórica. Seguimos encontrando oportunidades de inversión aunque en unos mercados con valora-ciones 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 mate- rializa, estaremos en una excelente posición para aprovecharla y comprar excelentes negocios a buenos precios.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - Acciones|INDITEX	EUR	231	3,47	227	3,63
ES0115056139 - Acciones|BOLSAS Y MERCADOS	EUR	78	1,17	70	1,12
ES0105630315 - Acciones|CIE.AUTOMITIVE	EUR	92	1,39	93	1,48
ES0178165017 - Acciones|TECNICAS REUNIDAS	EUR	74	1,11	117	1,87
ES0139140174 - Acciones|INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	70	1,05	66	1,05
ES0105075008 - Acciones|EUSKALTEL S.A.	EUR	71	1,07	62	1,00
ES0171996095 - Acciones|GRIFOLS S.A.	EUR	308	4,63	266	4,25
TOTAL RV COTIZADA		924	13,88	901	14,39
TOTAL RENTA VARIABLE		924	13,88	901	14,39
ES0168673038 - Participaciones|EDM GESTION SA SGIIC	EUR	376	5,64	372	5,95
TOTAL IIC		376	5,64	372	5,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.300	19,53	1.273	20,34
US398435AC17 - Bonos|GRIFOLS S.A.|2,625|2022-04-01	USD	195	2,93	196	3,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		195	2,93	196	3,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		195	2,93	196	3,13
TOTAL RENTA FIJA		195	2,93	196	3,13
US4523271090 - Acciones|ILLUMINA	USD	96	1,44	73	1,17
CH0012032048 - Acciones|ROCHE	CHF	263	3,95	239	3,81
FR0000121667 - Acciones|ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	171	2,57	231	3,69
US7415034039 - Acciones|PRICELINE	USD	150	2,26	139	2,23
FR0000052292 - Acciones|HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	9	0,15
US1510201049 - Acciones|CELGENE CORP	USD	210	3,16	242	3,87
US92826C8394 - Acciones|VISA INC.	USD	100	1,50	89	1,42
FR0000130403 - Acciones|CHRISTIAN DIOR	EUR	152	2,29	139	2,23
CH0023405456 - Acciones|DUFRY AG	CHF	107	1,61	178	2,84
US64110L1061 - Acciones|NETFLIX INC	USD	95	1,43	81	1,29
FR0000130650 - Acciones|DASSAULT SYSTEMES	EUR	243	3,66	217	3,47
GB0007973794 - Acciones|SERCO GROUP PLC	GBP	68	1,02	84	1,34
DE000A1DAHH0 - Acciones|BRENNTAG AG	EUR	105	1,58	106	1,69
GB00BK1PTB77 - Acciones|AGGREKO PLC	GBP	52	0,78	111	1,78
FR0012435121 - Acciones|ELIOR	EUR	95	1,43	71	1,14
GB00B0744359 - Acciones|ESSENTRA	GBP	170	2,56	149	2,37
DK0060534915 - Acciones|NORDISK A/S-B	DKK	129	1,93	137	2,19
CH0210483332 - Acciones|CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	148	2,23	189	3,01
US30303M1027 - Acciones|FACEBOOK	USD	133	2,00	109	1,75
FR0000120073 - Acciones|AIR LIQUIDE|3,000	EUR	217	3,26	214	3,42
IE00BY9D5467 - Acciones|ALLERGAN PLC	USD	64	0,96	57	0,91
US67066G1040 - Acciones|NVIDIA CORP	USD	108	1,62	107	1,71
GB0002374006 - Acciones|DIAGEO PLC	GBP	178	2,67	163	2,61
TOTAL RV COTIZADA		3.056	45,89	3.135	50,07
TOTAL RENTA VARIABLE		3.056	45,89	3.135	50,07
LU0051440435 - Participaciones|EDM GESTION SA SGIIC	EUR	177	2,65	160	2,56
LU0146855530 - Participaciones|EDM GESTION SA SGIIC	EUR	375	5,64	374	5,98
LU0028445590 - Participaciones|EDM GESTION SA SGIIC	EUR	189	2,84	186	2,98
LU0761040426 - Participaciones|EDM GESTION SA SGIIC	USD	326	4,90	324	5,18
LU0995383683 - Participaciones|EDM GESTION SA SGIIC	EUR	204	3,07	180	2,88
TOTAL IIC		1.272	19,10	1.225	19,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.523	67,93	4.556	72,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.824	87,45	5.829	93,11

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.