

ILUSTRACION, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 4

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositarario:** BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositarario:** BANCA MARCH **Rating Depositarario:** 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: 28/03/1988

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,77	0,20	0,27

	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	202.708,00	202.708,00
Nº de accionistas	20,00	21,00
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	3.079	15,1896	14,5795	15,1991
2016	2.955	14,5798	14,1183	14,6354
2015	3.117	14,4240	13,7951	15,4355
2014	3.147	14,0702	13,1984	14,9613

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	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

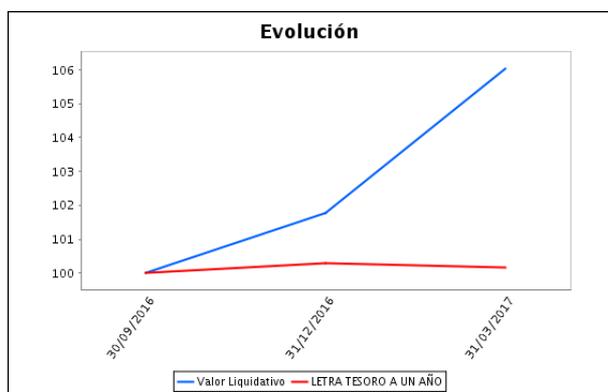
Acumulado 2017	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
4,18	4,18	1,76						

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,47	0,43	0,68		1,76			

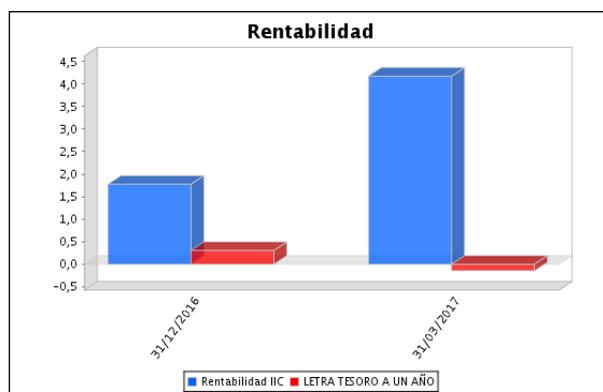
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.794	90,74	2.673	90,46
* Cartera interior	1.030	33,45	1.072	36,28
* Cartera exterior	1.765	57,32	1.602	54,21
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	247	8,02	243	8,22
(+/-) RESTO	39	1,27	39	1,32
TOTAL PATRIMONIO	3.079	100,00 %	2.955	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)	2.955	2.904	2.955	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,10	1,75	4,10	302,86
(+) Rendimientos de gestión	4,32	2,04	4,32	61,24
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,07	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,38	0,14	-0,38	-379,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,22	1,15	4,22	278,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,91	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,41	1,57	5,41	256,53
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-94,93
± Otros rendimientos	-4,93	0,00	-4,93	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,29	-0,22	241,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,09	-0,06	-32,95
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-28,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,17	-0,11	-32,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	335,46
(+) 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)	3.079	2.955	3.079	

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

3. Inversiones financieras

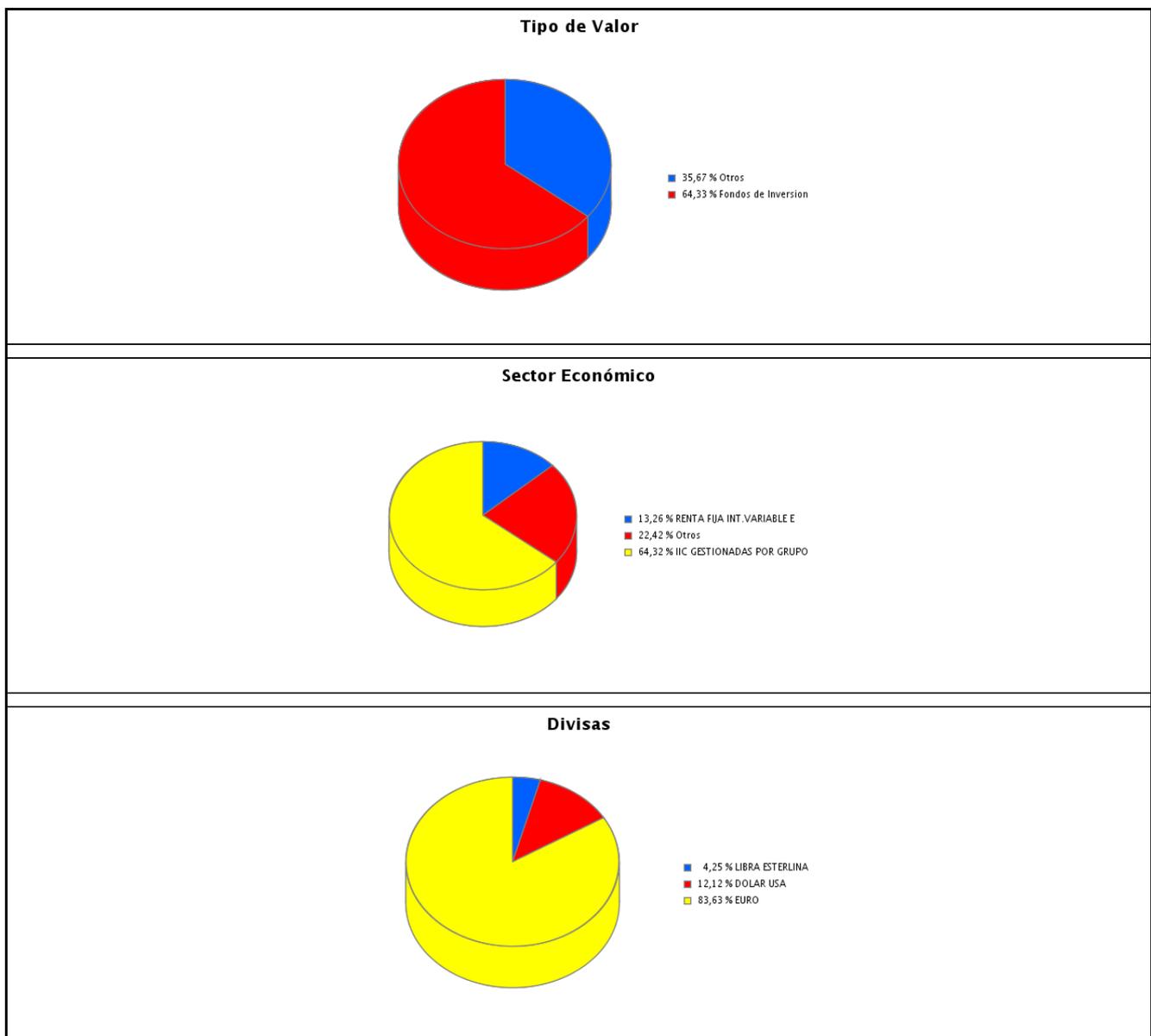
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	170	5,51	164	5,55
TOTAL RENTA VARIABLE	170	5,51	164	5,55
TOTAL IIC	860	27,94	908	30,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.030	33,45	1.072	36,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	670	21,74	668	22,61
TOTAL RENTA FIJA	670	21,74	668	22,61
TOTAL IIC	1.095	35,58	934	31,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.765	57,32	1.602	54,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.795	90,77	2.674	90,48

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCOVAL SECURITIES SERVICES, 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), por EDM CARTERA, FI (inscrito en el correspondiente registro 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
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 1.717.105,95 euros que supone el 55,77% sobre el patrimonio de la IIC. Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y de escasa relevancia con IIC's del Grupo de la Gestora.

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 norteamericana, b) la gestión del Brexit y c) las sucesivas elecciones europeas. Ante este panorama, la Reserva Federal cumplió el 15 de marzo con su esperada subida de los tipos oficiales aunque con un tono de prudencia. Dadas las incertezas actuales la sicav tiene una gran parte del patrimonio en liquidez para poder aprovechar futuras oportunidades que nos dará el mercado. En Renta Fija, la Sicav mantiene inversiones a través de siete líneas directas de bonos corporativos y 2 fondos de renta fija. El total de Renta Fija representa un 40% de la cartera. A lo largo del trimestre se ha vendido el fondo Invesco Pan European High Income. En Renta Variable, se ha incorporado a la cartera EDM Latam. Se ha vendido toda la posición de DNCA Invest-Miuri y Lierde Sicav. Los principales contribuidores son EDM American Growth y EDM Inversión. 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 la sicav ha realizado operaciones en derivados como cobertura de tipos de cambio. 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. Ilustración por su parte gana un 4,18% en el trimestre. El patrimonio final del periodo ha sido de 3.079 miles de euros mientras que en el inicio del mismo era de 2.955 miles de euros. 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	%
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	170	5,51	164	5,55
TOTAL RV COTIZADA		170	5,51	164	5,55
TOTAL RENTA VARIABLE		170	5,51	164	5,55
ES0158457038 - Acciones LIERDE	EUR	0	0,00	85	2,87
ES0127795039 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	299	9,72	299	10,13
ES0168674036 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	561	18,22	524	17,73
TOTAL IIC		860	27,94	908	30,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.030	33,45	1.072	36,28
XS1372838083 - Bonos VODAFONE 0,150 2019-02-25	EUR	101	3,29	101	3,43
XS1311126616 - Bonos COMMONWEALTH 0,259 2018-10-26	GBP	120	3,90	119	4,04
XS1240966348 - Bonos WELLS FARGO 0,023 2020-06-02	EUR	100	3,26	100	3,39
XS1376845860 - Bonos NESTLE 1,875 2021-03-09	USD	46	1,51	47	1,58
XS1246144650 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,184 2020-06-15	EUR	101	3,28	100	3,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		469	15,24	468	15,83
XS1319598188 - Bonos CREDIT SUISSE 0,032 2017-11-10	EUR	100	3,26	100	3,39
XS1055725730 - Bonos UNICREDIT SPA 0,157 2017-04-10	EUR	100	3,25	100	3,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	6,50	200	6,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		670	21,74	668	22,61
TOTAL RENTA FIJA		670	21,74	668	22,61
LU0243957668 - Participaciones INVESCO	EUR	0	0,00	56	1,91
LU0641746143 - Acciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	158	5,36
LU0095539242 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	USD	318	10,34	286	9,68
LU0388590050 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	315	10,23	281	9,49
LU0146855530 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	153	4,95	152	5,14
LU0995383683 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	310	10,06	0	0,00
TOTAL IIC		1.095	35,58	934	31,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.765	57,32	1.602	54,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.795	90,77	2.674	90,48

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.