

SWEET INVEST SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4195

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

Paseo de la Castellana, 110-Planta 3 en Madrid, provincia de Madrid, código postal 28046

Correo Electrónico

sac@azvalor.com

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: 29/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: ALTO

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,92	0,16	2,11	0,34
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	10.519.084,00	10.519.084,00
Nº de accionistas	113,00	113,00
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	9.833	0,9348	0,8109	0,9459
2015	9.475	0,9457	0,8835	1,0291
2014				
2013				

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			
0,85	0,94	0,93	0	0,00	MAB

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	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

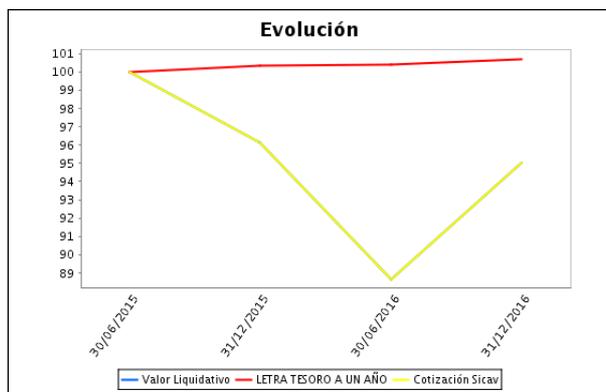
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-1,15	2,54	4,50	-1,87	-5,99				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,16	0,20	0,17	0,23	0,66			

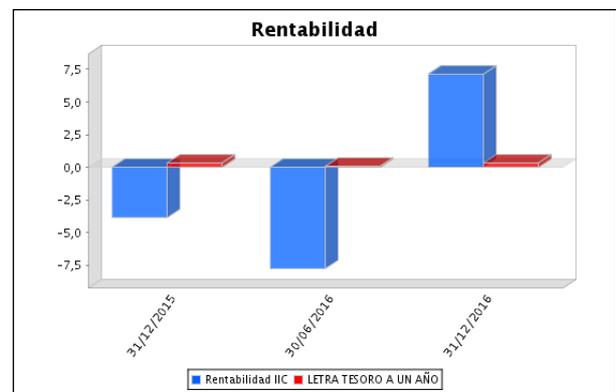
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.523	96,85	9.002	98,09
* Cartera interior	7.133	72,54	2.136	23,28
* Cartera exterior	2.390	24,31	6.867	74,83
* 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)	293	2,98	153	1,67
(+/-) RESTO	17	0,17	21	0,23
TOTAL PATRIMONIO	9.833	100,00 %	9.177	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)	9.177	7.075	9.475	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	5,14	5,04	-100,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,83	-8,35	-1,26	-3.559,78
(+) Rendimientos de gestión	7,16	-7,78	-0,36	-3.407,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,17	1,17	1,32	-84,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,80	-11,90	-5,79	-150,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,19	-0,04	1,17	-3.071,56
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-101,03
± Otros rendimientos	0,00	2,98	2,93	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,57	-0,90	-152,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	5,12
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,07	-19,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,11	-0,19	-17,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,17	-0,14	-119,89
(+) 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)	9.833	9.177	9.833	

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

3. Inversiones financieras

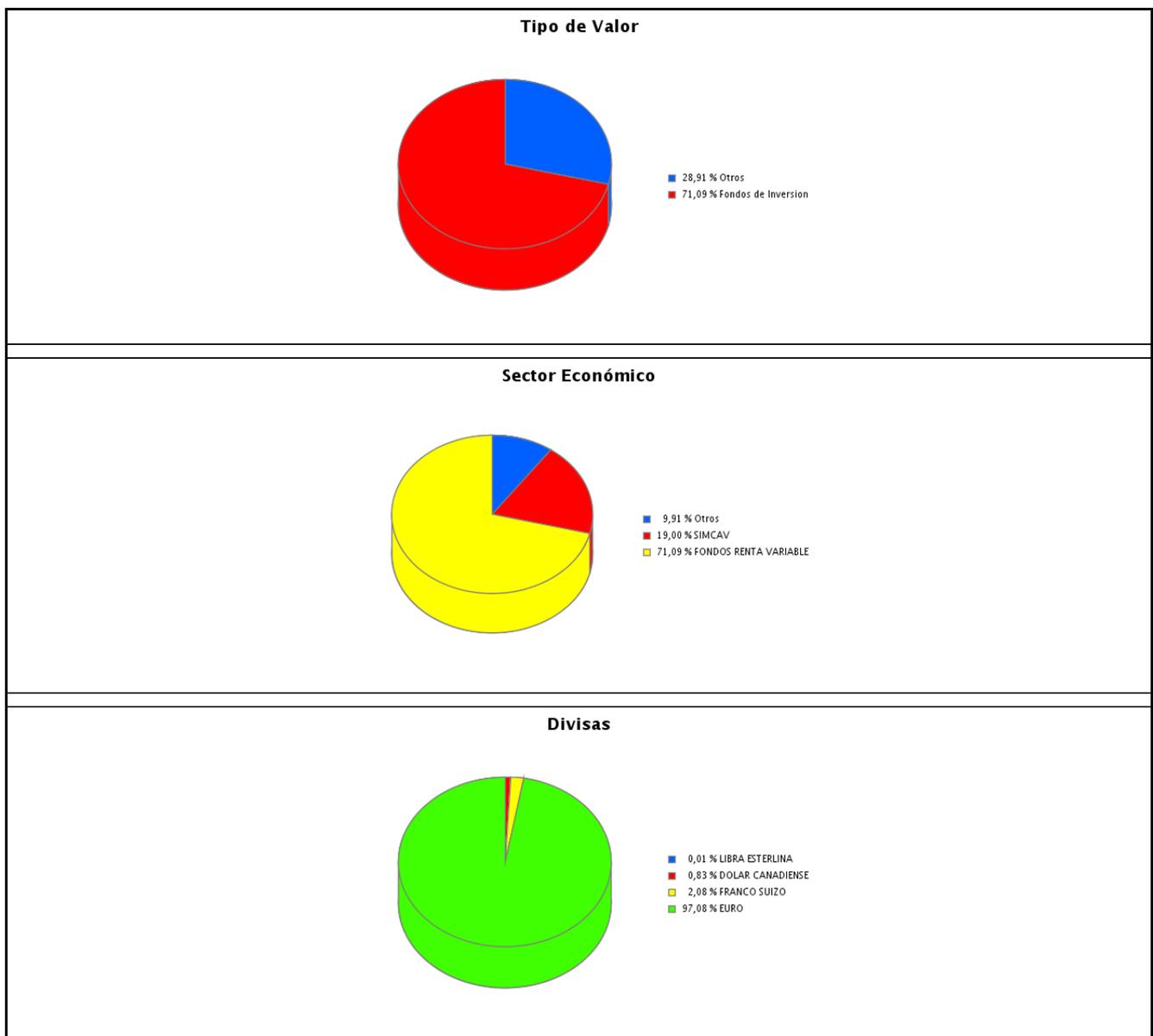
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	140	1,42	2.136	23,28
TOTAL RENTA VARIABLE	140	1,42	2.136	23,28
TOTAL IIC	6.993	71,12	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.133	72,54	2.136	23,28
TOTAL RV COTIZADA	541	5,50	6.770	73,78
TOTAL RENTA VARIABLE	541	5,50	6.770	73,78
TOTAL IIC	1.850	18,81	96	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.390	24,31	6.867	74,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.523	96,85	9.002	98,10

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

Noviembre 2016: Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC La CNMV ha resuelto inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria, Grupo actual: ROYAL BANK OF CANADA (RBC) Nuevo grupo: BANCA MARCH Diciembre 2016: Sustitución de Gestora o Depositario de IIC La CNMV ha resuelto inscribir la sustitución de BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como depositario; así como el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: Paseo de la Castellana, 110-Planta 3, 28046, Madrid. La CNMV ha resuelto inscribir en el Registro Administrativo de SWEET INVEST SICAV SA (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4195), la revocación del acuerdo de gestión con EDM GESTION, S.A., S.G.I.I. C. y el otorgamiento a AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

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 3.365.236,80 euros que supone el 34,22% sobre el patrimonio de la IIC. a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.138.792,13 euros que supone el 21,75% sobre el patrimonio de la IIC. a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.279.011,27 euros que supone el 23,18% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Un trimestre más, la política fue protagonista. La victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de EE.UU., en contra de lo esperado, fue el detonante para un rally de fin de año en la renta variable. El mercado interpretó que las políticas fiscales del presidente electo (más inversiones, más gasto público, menos impuestos) darán un fuerte empujón a la economía en el corto plazo, consolidando la transición de la deflación hacia la "reflación". A pesar del posible estímulo en el corto plazo que pueda suponer para la economía mundial que los países desarrollados apliquen nuevas políticas fiscales expansivas, en EDM seguimos infra ponderando los sectores cíclicos pues su desempeño a largo plazo está por debajo de las compañías de calidad de crecimiento estable, bajo apalancamiento y perfil defensivo. Recordemos que las políticas por crecimiento pueden no tener tanto impacto como algunos descuentan, ya que el crecimiento de la economía a medio plazo depende de la demografía y la productividad. Ello induce a la prudencia y también a seleccionar empresas que no dependan de una economía expansiva para seguir creciendo. Asimismo, junto al alza en el precio de las materias primas y un sólido crecimiento económico en EEUU, las políticas de Trump refuerzan todavía más las perspectivas de subida de tipos en el país norteamericano. El impacto en los mercados de cambios de tanto calado y a velocidades diferentes entre EEUU y Europa, será, seguramente, una volatilidad creciente en los mercados de Renta Variable y una subida de rendimientos de los bonos. En Renta Variable, la sicav tiene la mayor parte de inversión en fondos de inversión gestionados por Azvalor, además de cinco líneas de acciones directas. En el trimestre no se han realizado operaciones. Los principales contribuidores son Azvalor Iberia y Mimosa Capital Azvalor. 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 no ha realizado operaciones en derivados como cobertura de tipos de cambio. El Euribor 12 meses finaliza el trimestre y el año a la baja hasta el -0,082%. El MSCI AC World Local ha subido un 3,7% en el trimestre y en el año tiene una rentabilidad acumulada de 6,77%. Sweet por su parte gana un 2,5% en el trimestre; en el año la rentabilidad total es de -1,15%. El patrimonio final del periodo ha sido de 9.833 miles de euros, frente a los 9.589 miles de euros a inicio del mismo. Los resultados políticos, con las victorias inesperadas del Brexit y Donald Trump, han marcado el año 2016, generando incertezas en los mercados de capitales y su consecuente volatilidad. Para el año 2017 con elecciones en Francia y Alemania, entre otros, podemos volver a tener episodios de altas volatilidades. Sin embargo, una elevada volatilidad no es necesariamente negativa para los inversores que son capaces de soportarla y tienen un horizonte de inversión de largo plazo: la esquizofrenia de los mercados genera oportunidades de inversión que en EDM no dudamos en aprovechar para la construcción de nuestras carteras. Se ha acudido a las juntas de Viscofan, BME, Acerinox, Técnicas Reunidas, el voto ha sido a favor del Consejo de Administración. EDM Gestión SGIIIC, 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 2016. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 3.675.113,51 euros de remuneración fija a 56 empleados y a 2.891.320,25 euros de remuneración variable a 47 de esos 56 empleados. Del importe total de remuneraciones, 2.130.851,76 euros (1.041.914,26 euros de remuneración fija y 1.088.937,50 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 7 empleados consideradas altos cargos y 1.747.359,94 euros (855.428,69 euros de remuneración fija y 891.931,25 euros de remuneración variable) por 12 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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	0	0,00	298	3,25
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	479	5,22
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	140	1,42	250	2,73
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	0	0,00	120	1,31
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	161	1,75
ES0632105955 - Derechos ACERINOX S.A.	EUR	0	0,00	10	0,11
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	0	0,00	218	2,38
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	0	0,00	600	6,54
TOTAL RV COTIZADA		140	1,42	2.136	23,28
TOTAL RENTA VARIABLE		140	1,42	2.136	23,28
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT S.A.	EUR	1.850	18,82	0	0,00
ES0126841032 - Acciones BESTINVER GESTION	EUR	1.865	18,97	0	0,00
ES0112616000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT S.A.	EUR	1.975	20,09	0	0,00
ES0112601002 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT S.A.	EUR	1.303	13,25	0	0,00
TOTAL IIC		6.993	71,12	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.133	72,54	2.136	23,28
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	0	0,00	709	7,72
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	120	1,31
US7415034039 - Acciones PRICELINE	USD	0	0,00	337	3,68
GB00B23K0M20 - Acciones CAPITA GROUP	GBP	0	0,00	470	5,12
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	0	0,00	190	2,07
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	0	0,00	444	4,84
US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECH	USD	0	0,00	309	3,37
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	0	0,00	188	2,05
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	0	0,00	354	3,86
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	188	2,05
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES	EUR	253	2,58	410	4,46
DE000A1DAH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	0	0,00	174	1,89
GB00BK1PTB77 - Acciones AGGREKO PLC	GBP	1	0,01	345	3,76
CA9861913023 - Acciones YORBEAU RESOURCES INC	CAD	82	0,83	72	0,79
GB00B0744359 - Acciones ESSENTIA	GBP	0	0,00	313	3,41
GB0000595859 - Acciones ARM HOLDINGS	GBP	0	0,00	813	8,86
DK0060534915 - Acciones NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	116	1,26
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	204	2,08	340	3,71
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE 3,000	EUR	0	0,00	376	4,10
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	379	4,14
DE000SYM9999 - Acciones SYMRISE AG	EUR	0	0,00	122	1,33
TOTAL RV COTIZADA		541	5,50	6.770	73,78
TOTAL RENTA VARIABLE		541	5,50	6.770	73,78
LU1333146287 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO S.A.	EUR	1.850	18,81	0	0,00
LU0995383683 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	0	0,00	96	1,05
TOTAL IIC		1.850	18,81	96	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.390	24,31	6.867	74,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.523	96,85	9.002	98,10

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.