

**SAGEI, S.A., SICAV**

Nº Registro CNMV: 8

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: AUREN AUDITORES MAD, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: UBS Rating Depositario: n.d.

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 03/08/1989

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Otros 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,11	0,34	0,11
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	55.590,00	51.802,00
Nº de accionistas	120,00	119,00
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	7.938	142,8005	138,4377	149,1173
2017	7.434	143,5089	125,6547	146,0423
2016	9.165	126,0004	101,9935	126,0044
2015	10.180	117,8813	107,5598	130,8999

### 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	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

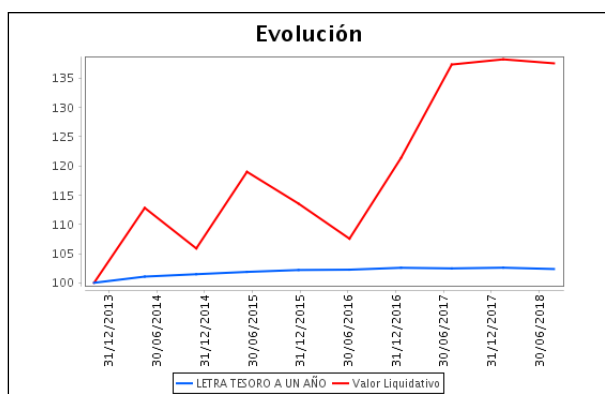
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-0,49	1,18	-1,65	0,76	-0,11	13,90	6,89	7,25	36,25

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,32	0,34	0,34	0,33	1,34	1,30	1,26	1,35

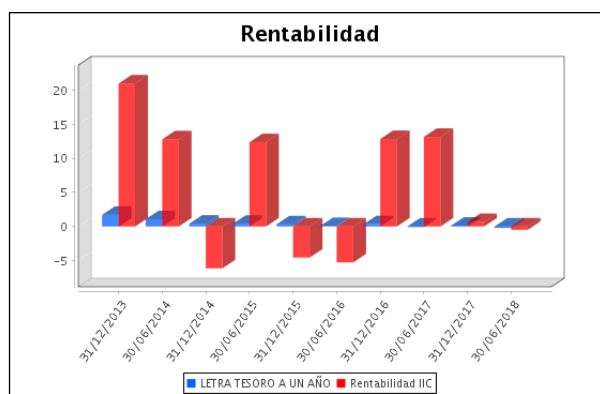
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.983	87,97	6.061	81,53
* Cartera interior	3.820	48,12	3.500	47,08
* Cartera exterior	3.163	39,85	2.560	34,44
* 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)	925	11,65	1.403	18,87
(+/-) RESTO	30	0,38	-29	-0,39
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.938</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.434</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)	7.434	8.252	7.434	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,73	-11,06	6,74	-289,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,47	0,49	-0,48	6.271,65
(+) Rendimientos de gestión	0,33	1,14	0,32	8.076,56
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,28	0,89	1,28	49,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,19	0,24	19,19	8.209,87
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-182,81
± Otros rendimientos	-20,16	0,03	-20,17	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,65	-0,80	-1.804,91
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-0,50	2,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,11	-0,11	2,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,14	0,01	-0,14	-1.812,09
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.938</b>	<b>7.434</b>	<b>7.938</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

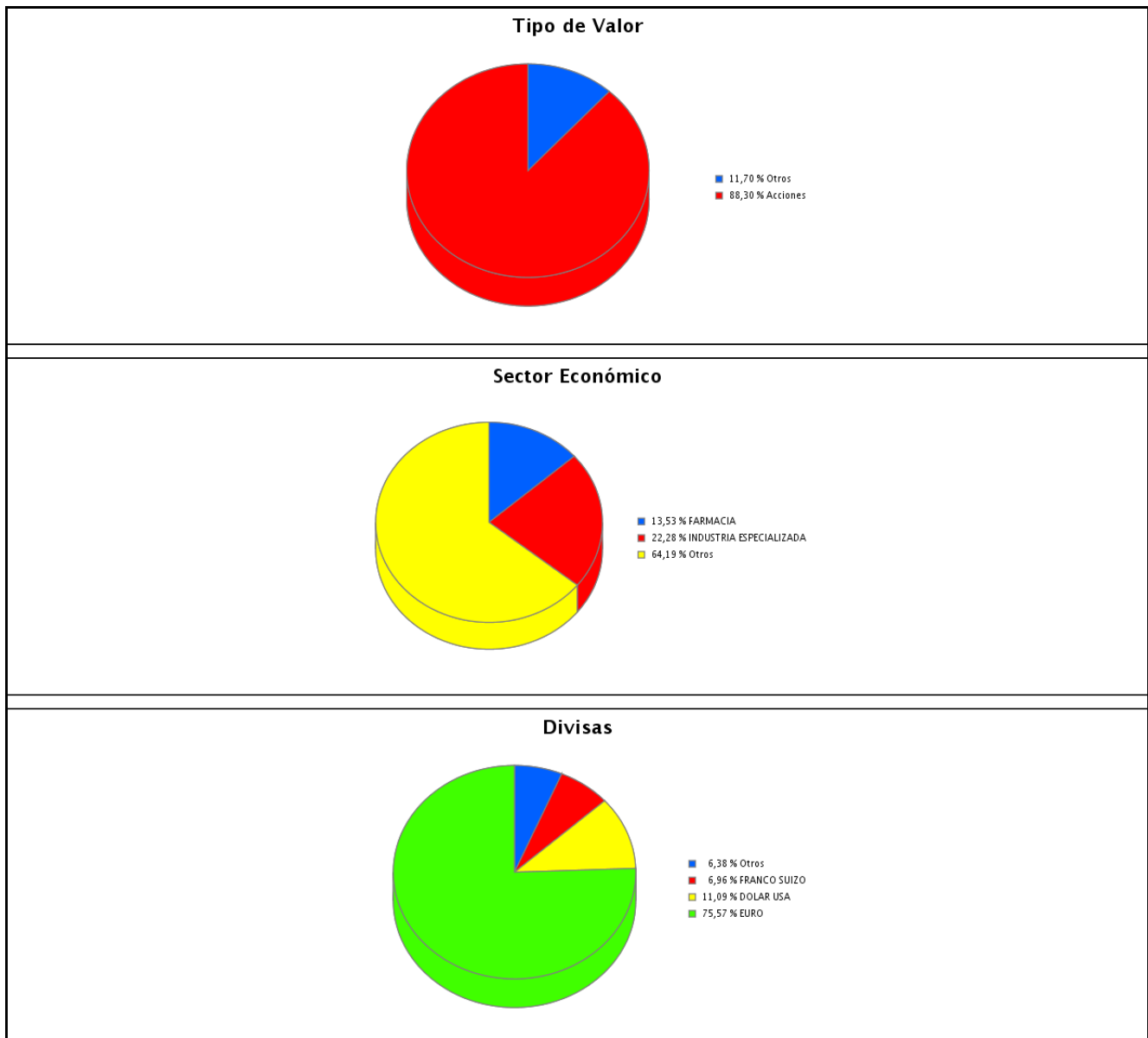
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.820	48,12	3.500	47,09
TOTAL RENTA VARIABLE	3.820	48,12	3.500	47,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.820	48,12	3.500	47,09
TOTAL RV COTIZADA	3.163	39,84	2.560	34,44
TOTAL RENTA VARIABLE	3.163	39,84	2.560	34,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.163	39,84	2.560	34,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.983	87,97	6.061	81,53

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

No aplicable

### 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

Anexo: Durante el mes de mayo, la IIC ha realizado dos ventas por un importe total de 2.397 títulos de acciones Miquel y Costas. La persona de control de EDM Gestión (máximo accionista) es consejero de MCM

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

No aplicable

### 9. Anexo explicativo del informe periódico

A lo largo de este primer semestre, se ha constatado la vuelta de la volatilidad en los mercados de capitales. Los motivos son diversos: a. Proteccionismo: La concreción de distintos aranceles proteccionistas y la voluntad de seguir aprobando nuevas medidas por parte de EEUU ha provocado reacciones en el resto de países con la aprobación de aranceles

compensatorios. b. Crecimiento: En el año 2017 los niveles de crecimiento fueron robustos y elevados a nivel global. Para el 2018 y los siguientes años se espera una moderación hacia niveles más normalizados. c. Eurozona: La crisis política en Italia, con la formación final de un gobierno de perfil populista, impactó de forma significativa en los mercados europeos. Los próximos meses se prevén complicados con distintas negociaciones con Bruselas, en especial en temas de inmigración. d. BCE y Fed: El BCE anunció el final del QE para diciembre 2018 y la Fed volvió a subir los tipos de interés hasta el rango 1,75%-2%. Todo ello nos lleva a seguir normalizando la política monetaria, en especial en EEUU con un ciclo más adelantado. e. Mercados Emergentes: Se han visto afectos por el ruido proteccionista estadounidense, las subidas de tipos de la Fed y también por las incertezas electorales de algunos países. Todo ello, junto a unas valoraciones exigentes, nos deja con un mercado nervioso con distintos nubarrones de incerteza asomando por el horizonte. En Renta Variable hemos reducido la exposición en Catalana Occidente, Miquel y Costas, Cie Automotive, Grifols, Dominion, Inditex, Air Liquide y DSV; hemos vendido toda la posición en Coloplast, Cellnex, Viscofan y Técnicas Reunidas. Por otro lado, se han reforzado las posiciones de Telefónica, BME, Prosegur Cash, CAF, Gestamp, Elis, Deutsche Post, Repsol, Acerinox y Coca-Cola European Partners; se ha iniciado posición en Santander. La sicav posee acciones de una compañía en liquidación y sin cotización, Intra Corporación Financiera, pero dado el porcentaje que supone de la cotización de la acción es 0,0000003%, su incidencia es muy limitada en la valoración de la IIC. En cualquier caso, la sicav se reserva todas aquellas acciones y facultades legales que le sean atribuidas a fin de resarcir a los accionistas. El principal contribuidor ha sido Inditex. El principal detractor ha sido Gamesa. 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. 3. El Euribor 12 meses finaliza el trimestre repuntando al alza hasta el -0,18% desde el -0,19% de finales de marzo. El MSCI AC World Local ha subido un 2% en el trimestre y en el año logra una rentabilidad de -0,31%. Sagei por su parte gana un 1,18% en el trimestre, obteniendo un -0,49% en el año. El patrimonio final del periodo ha sido de 7.938 miles de euros, frente a los 8.074 miles de euros a inicio del mismo. A pesar de una posible ralentización en el crecimiento macroeconómico, esperamos que siga un crecimiento saludable a nivel global. Los riesgos, como pueden ser un crecimiento del proteccionismo y una mala comunicación/acción por parte de los bancos centrales en su proceso de normalización monetaria, son variables clave a vigilar para el futuro. En EDM seguimos fieles en no invertir en función de predicciones macroeconómicas o geopolíticas, nos centramos en analicentramos y su capacidad de incrementar sus beneficios por acción. Seguimos encontrando oportunidades de inversión aunque en unos mercados con valoraciones exigentes la tarea se complica y requiere de mayor prudencia y paciencia. Seguimos dispuestos a aprovechar la futura volatilidad de los mercados para comprar excelentes negocios a precios razonables.

## 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	220	2,96
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	430	5,42	232	3,13
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS & MIGUEL	EUR	241	3,04	355	4,78
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	135	1,70	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	279	3,52	175	2,36
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	197	2,48	278	3,75
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	196	2,63
ES0105130001 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	134	1,68	272	3,66
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	289	3,64	205	2,76
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	87	1,10	0	0,00
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	146	1,84	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	214	2,87
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	156	1,96	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	321	4,04	296	3,98
ES0132945017 - Acciones TUBACEX S.A.	EUR	242	3,05	285	3,84
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	258	3,24	130	1,75
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL S.A.	EUR	94	1,19	0	0,00
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	0	0,00	53	0,71
ES06735169C9 - Derechos REPSOL SA	EUR	3	0,03	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	277	3,49	275	3,70
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	178	2,24	0	0,00
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE SASR	EUR	208	2,62	314	4,22
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	147	1,85	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.820</b>	<b>48,12</b>	<b>3.500</b>	<b>47,09</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.820</b>	<b>48,12</b>	<b>3.500</b>	<b>47,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.820</b>	<b>48,12</b>	<b>3.500</b>	<b>47,09</b>
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	278	3,51	308	4,14
NL000009355 - Acciones UNILEVER	EUR	68	0,85	0	0,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	156	1,97	179	2,41
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	163	2,06	209	2,81
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	171	2,15	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	164	2,06	186	2,50
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	104	1,31	0	0,00
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES	EUR	265	3,34	196	2,63
US3984384087 - Acciones GRIFOLS S.A.	USD	562	7,08	583	7,84
DE000A1DAH0 - Acciones BRENTAG AG	EUR	220	2,77	158	2,13
FR0012435121 - Acciones ELIS S.A.	EUR	104	1,31	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NORDISK A/S-B	DKK	230	2,89	225	3,02
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA COMSI	USD	152	1,92	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	165	2,08	0	0,00
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	108	1,36	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE 3,000	EUR	253	3,18	325	4,37
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	193	2,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.163</b>	<b>39,84</b>	<b>2.560</b>	<b>34,44</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.163</b>	<b>39,84</b>	<b>2.560</b>	<b>34,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.163</b>	<b>39,84</b>	<b>2.560</b>	<b>34,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.983</b>	<b>87,97</b>	<b>6.061</b>	<b>81,53</b>

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.