

SAGEI, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 8

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

Depositario: UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: AUREN AUDITORES SP, S.L.P.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: UBS Rating Depositario: nd

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

AV Diagonal 399 Barcelona tel.934160143

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: 03/08/1989

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

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 del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,16	0,19	0,50
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	53.730,00	55.115,00
Nº de accionistas	125,00	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	7.607	141,5722	126,2857	143,7433
2018	7.005	127,1027	124,7878	149,1173
2017	7.434	143,5089	125,6548	146,0424
2016	9.165	126,0004	101,9935	126,0044

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			
126,29	143,74	141,57	0	1,00	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

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	0,00	0,50	0,50	0,00	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

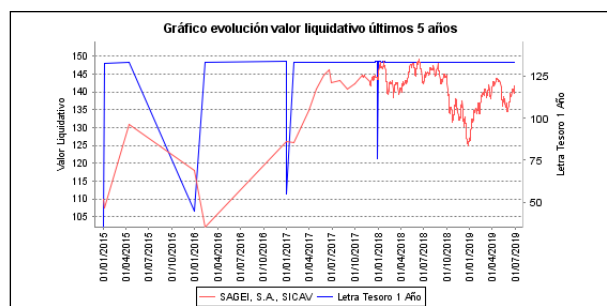
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
11,38	0,91	10,38	-11,78	0,89	-11,43	13,90	6,89	5,88

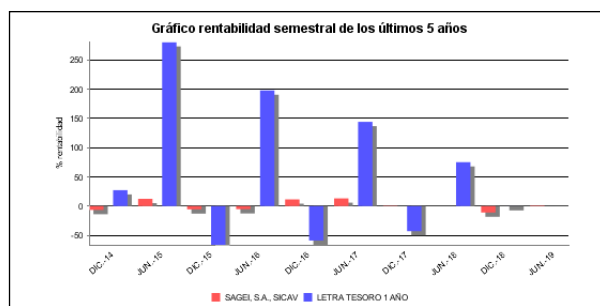
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,33	0,31	1,29	1,34	1,30	1,28

(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.

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	7.044	92,60	6.278	89,62
* Cartera interior	4.809	63,22	4.249	60,66
* Cartera exterior	2.235	29,38	2.029	28,97
* 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)	549	7,22	733	10,46
(+/-) RESTO	13	0,17	-5	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	7.607	100,00 %	7.005	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)	7.005	7.938	7.005	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,54	-0,90	-2,54	-190,43
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,44	-11,73	10,44	-191,65
(+) Rendimientos de gestión	11,31	10,98	11,31	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,44	-0,46	1,44	-420,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,05	-0,01	86,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,88	-10,48	9,88	-196,99
± 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	0,00	-0,01	0,00	-105,94
± Otros rendimientos	0,00	21,98	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-22,71	-0,87	-96,07
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,53	-0,50	3,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,05	-0,04	-185,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,17	-0,07	58,98
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-22,01	-0,21	99,01
(+) 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)	7.607	7.005	7.607	

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

3. Inversiones financieras

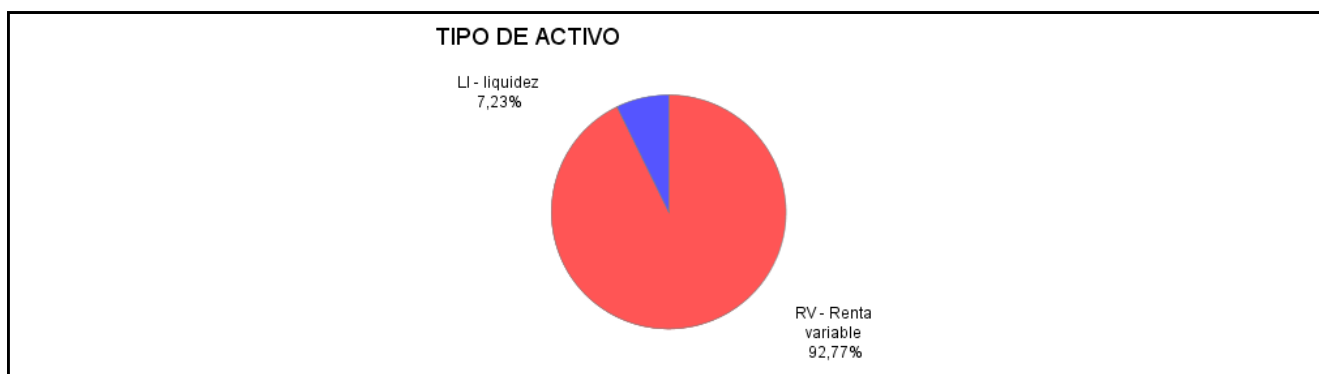
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.809	63,23	4.249	60,66
TOTAL RENTA VARIABLE	4.809	63,23	4.249	60,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.809	63,23	4.249	60,66
TOTAL RV COTIZADA	2.235	29,37	2.029	28,96
TOTAL RENTA VARIABLE	2.235	29,37	2.029	28,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.235	29,37	2.029	28,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.044	92,60	6.278	89,62

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
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Después de un primer trimestre altamente positivo en rentabilidades en los mercados de capitales, el segundo trimestre ha seguido en la misma tónica aunque con unos resultados más modestos y mayor volatilidad. Los datos macroeconómicos siguen mostrando desaceleración, en especial en el sector industrial. Por ello, los bancos centrales siguen con su tono dovish, en especial la Fed que se ha mostrado dispuesta a bajar los tipos de interés en el corto plazo para garantizar el crecimiento futuro. En EEUU, cabe destacar la reanudación de las negociaciones con China en la celebración del G20 para rebajar la tensión comercial entre ambos países. El S&P se ha revalorizado un +3,8% en el trimestre. En Europa, las elecciones en el Parlamento Europeo nos dejan un Parlamento más fragmentado, dificultando la aplicación de reformas estructurales para una mejor integración y cohesión de la UE. El Stoxx Europe 600 obtiene en el trimestre un +1,52%. Los mercados emergentes, con el entencimiento de la actividad en China, fruto de las tensiones comerciales, la región se ha visto impactada por un menor dinamismo. El MSCI Emerging M. ha caído un -0,8%. En Renta Variable hemos reducido la exposición en BME, Colonial, Gamesa y Roche. Por otro lado, se han reforzado las posiciones de Dominion, Gestamp, Bankinter, Catalana Occidente, Fluidra, Repsol, Melia, AB Inbev, DSV y Elis. La sicav posee acciones de una compañía en liquidación y sin cotización, Intra Corporacion 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. Los principales contribuidores han sido Grifols y Colonial. Los principales detractores han sido BME y Bankinter. 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 a la baja hasta llegar al -0,214% des del -0,112% del trimestre anterior. El MSCI AC World Local se ha revalorizado un 2,5% en el trimestre, en el año logra un 14,5%. Sagei por su parte gana un 0,9% en el trimestre y en el año logra un 11,4%. El patrimonio final del periodo ha sido de 7.607 miles de euros, frente a los 7.739 miles de euros a inicio del mismo. Después

de un primer semestre muy positivo la cautela es clave. Confiamos en que las compañías de nuestra cartera sigan publicando unos excelentes resultados, a pesar de un menor dinamismo macroeconómico. En EDM seguimos fieles en no invertir en función de predicciones macroeconómicas o geopolíticas, nos centramos en analizar negocios y su capacidad de incrementar sus beneficios por acción. Mantenemos nuestra filosofía de comprar excelentes negocios a precios razonables, primando la cautela dada la revalorización del mercado. En el caso particular de Sagei, seguiremos siendo activos re balanceando la cartera hacia donde veamos más valor.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	146	1,92	125	1,79
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	162	2,13	106	1,51
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	237	3,11	183	2,61
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	125	1,64	139	1,98
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	233	3,06	196	2,80
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	180	2,36	121	1,72
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	201	2,64	196	2,79
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	138	1,82	184	2,63
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	226	2,97	177	2,53
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	283	3,72	254	3,63
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	250	3,28	245	3,50
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	236	3,10	213	3,04
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	137	1,80	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	145	1,90	180	2,58
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	141	1,86	256	3,66
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	421	5,54	356	5,08
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS & MI	EUR	183	2,41	203	2,90
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	230	3,03	201	2,87
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	109	1,43	116	1,66
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	155	2,04	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	298	3,91	303	4,32
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	6	0,08
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	8	0,11	0	0,00
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	566	7,45	489	6,98
TOTAL RV COTIZADA		4.809	63,23	4.249	60,66
TOTAL RENTA VARIABLE		4.809	63,23	4.249	60,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.809	63,23	4.249	60,66
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	156	2,06	99	1,41
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	177	2,32	303	4,32
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	111	1,46	83	1,19
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	171	2,24	141	2,01
DE000A1DAH10 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	199	2,62	173	2,48
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	237	3,12	142	2,03
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	259	3,40	231	3,29
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	289	3,80	254	3,63
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	202	2,65	130	1,86
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	170	2,23	229	3,27
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	160	2,11	77	1,10
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	104	1,36	99	1,41
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	67	0,96
TOTAL RV COTIZADA		2.235	29,37	2.029	28,96
TOTAL RENTA VARIABLE		2.235	29,37	2.029	28,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.235	29,37	2.029	28,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.044	92,60	6.278	89,62

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

