

SINE QUO NUM, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1759

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** KPMG Auditores, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BB+

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: 25/05/2001

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	0,18	0,15	0,18	1,02
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	664.875,00	664.875,00
Nº de accionistas	113,00	111,00
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	9.540	14,3487	13,0769	14,5502
2018	8.733	13,1347	12,9484	14,9983
2017	9.661	14,5308	13,0313	14,6731
2016	8.664	13,0316	10,7057	13,0318

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			
13,08	14,55	14,35	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	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,07			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

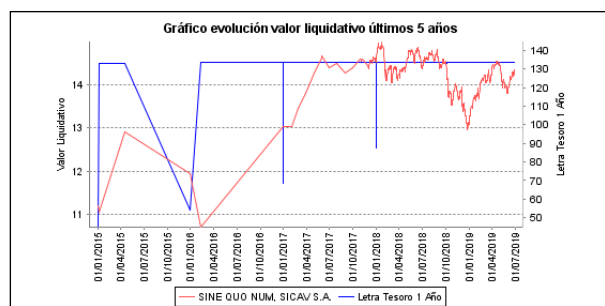
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
9,24	0,95	8,22	-9,45	0,74	-9,61	11,50	9,06	4,21

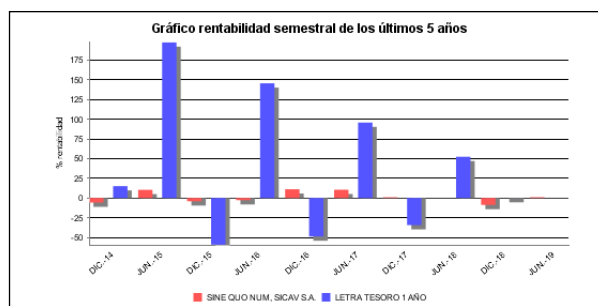
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,32	0,32	0,31	0,32	1,22	1,18	1,22	0,00

(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	8.522	89,33	7.647	87,56
* Cartera interior	4.301	45,08	4.301	49,25
* Cartera exterior	4.215	44,18	3.345	38,30
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,06	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	987	10,35	1.063	12,17
(+/-) RESTO	31	0,32	23	0,26
TOTAL PATRIMONIO	9.540	100,00 %	8.733	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)	8.733	9.574	8.733	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,02	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,63	-9,20	8,63	-196,16
(+) Rendimientos de gestión	9,40	10,55	9,40	0,00
+ Intereses	0,09	0,16	0,09	-42,65
+ Dividendos	1,10	-0,40	1,10	-378,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,91	-0,80	0,91	-216,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,10	-7,41	7,10	-198,24
± 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)	0,20	-0,16	0,20	-223,62
± Otros resultados	0,00	0,07	0,00	-95,89
± Otros rendimientos	0,00	19,09	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-19,75	-0,77	-96,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,49	-0,51	-0,49	2,31
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	2,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	0,00	-0,05	-14.040,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,06	-0,03	52,06
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-19,10	-0,13	99,32
(+) 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)	9.540	8.733	9.540	

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

3. Inversiones financieras

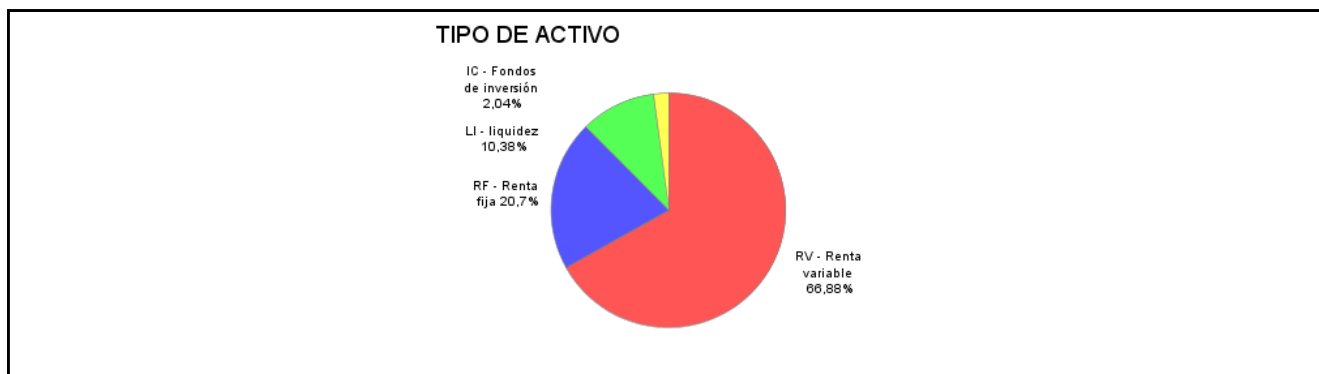
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	396	4,54
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	396	4,54
TOTAL RV COTIZADA	4.301	45,10	3.905	44,72
TOTAL RENTA VARIABLE	4.301	45,10	3.905	44,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.301	45,10	4.301	49,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.962	20,57	1.324	15,17
TOTAL RENTA FIJA	1.962	20,57	1.324	15,17
TOTAL RV COTIZADA	2.059	21,58	1.845	21,14
TOTAL RENTA VARIABLE	2.059	21,58	1.845	21,14
TOTAL IIC	194	2,03	175	2,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.215	44,18	3.345	38,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.516	89,28	7.645	87,58

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	
EDM EMERG. MARKETS	FONDO EDM EMERG. MARKETS	194	Inversión
Total otros subyacentes		194	
TOTAL OBLIGACIONES		194	

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

Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 9.390.538,64 euros que supone el 98,43% sobre el patrimonio de la IIC.

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 enlentecimiento 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 Fija, la Sicav mantiene diez líneas directas de bonos corporativos. No se han realizado operaciones. En Renta Variable, se ha reducido la exposición a BME, CAF, Colonial, Gamesa y Roche. Se ha incrementado la exposición en Dominion, Gestamp, Bankinter, Catalana Occidente, Fluidra, Repsol, Melia, AB Inbev, DSV y Elis. El principal contribuidor ha sido Grifols y Colonial. El principal detractor ha 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. 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%. Sine Quo Num por su parte gana un 0,9% en el trimestre y en el año logra un 9,2%.El patrimonio final del periodo ha sido de 9.540 miles de euros, frente a los 9.451 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 Sine Quo Num, 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	%
FR0013342664 - BONOS CARREFOUR BANQUE 0,299 2022-06-15	EUR	0	0,00	198	2,27
XS1907118464 - RENTA AT&T INC 0,534 2023-09-05	EUR	0	0,00	198	2,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	396	4,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	396	4,54
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	396	4,54
ES0105075008 - ACCIONES EUSKATEL SA	EUR	114	1,19	97	1,12
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	147	1,54	96	1,10
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	211	2,22	164	1,88
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGRU CASH SA	EUR	118	1,24	131	1,50
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	212	2,23	179	2,05
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	175	1,84	105	1,20
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	192	2,02	187	2,15
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	125	1,31	165	1,89
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	203	2,13	149	1,70
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	264	2,77	326	3,73
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	214	2,25	210	2,41
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	208	2,18	188	2,15
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	124	1,30	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	129	1,35	154	1,76
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	125	1,31	263	3,01
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	378	3,96	319	3,66
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	197	2,07	218	2,50
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	156	1,63	137	1,57
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	209	2,19	190	2,18
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	91	0,95	97	1,11
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	140	1,47	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	255	2,67	259	2,97
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	5	0,06
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	7	0,08	0	0,00
US3984384087 - ADRI GRIFOLS SA	USD	306	3,20	264	3,02
TOTAL RV COTIZADA		4.301	45,10	3.905	44,72
TOTAL RENTA VARIABLE		4.301	45,10	3.905	44,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.301	45,10	4.301	49,26
FR0013292687 - RENTA RCI BANQUE SA 0,239 2024-11-04	EUR	194	2,03	185	2,12
FR0013342664 - BONOS CARREFOUR BANQUE 0,299 2022-06-15	EUR	200	2,10	0	0,00
XS1598243142 - BONOS GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,250 2024-04-30	EUR	185	1,94	0	0,00
XS1626933102 - RENTA BNP PARIBAS SA 0,421 2024-06-07	EUR	200	2,10	193	2,21
XS1717591884 - RENTA BANCO SANTANDER SA 0,421 2024-11-21	EUR	194	2,04	189	2,17
XS1788584321 - RENTA BBVA 0,273 2023-03-09	EUR	197	2,07	191	2,19
XS1792505197 - RENTA GENERAL MOTORS FINL 0,221 2022-03-26	EUR	197	2,07	192	2,20
XS1821814982 - RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 0,402 2023-11-15	EUR	190	1,99	174	2,00
XS1828028677 - RENTA DEUTSCHE TELEKOM INT 0,029 2022-12-01	EUR	200	2,10	199	2,28
XS1907118464 - RENTA AT&T INC 0,534 2023-09-05	EUR	203	2,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.962	20,57	1.324	15,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.962	20,57	1.324	15,17
TOTAL RENTA FIJA		1.962	20,57	1.324	15,17
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	193	2,02	120	1,37
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	192	2,01	371	4,25
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	171	1,79	141	1,62
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	167	1,75	145	1,66
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	149	1,56	79	0,91
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	224	2,35	200	2,28
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	222	2,32	195	2,24
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	212	2,22	113	1,29
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	189	1,99	181	2,08
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	207	2,17	95	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	134	1,40	127	1,46
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	78	0,90
TOTAL RV COTIZADA		2.059	21,58	1.845	21,14
TOTAL RENTA VARIABLE		2.059	21,58	1.845	21,14
LU0051440435 - FONDO EDM EMERG. MARKETS	EUR	194	2,03	175	2,01
TOTAL IIC		194	2,03	175	2,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.215	44,18	3.345	38,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.516	89,28	7.645	87,58

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)