

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

Nº Registro CNMV: 8

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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](#).

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	0,04	0,05	0,04	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	57.207,00	51.802,00
Nº de accionistas	122,00	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	8.074	141,1408	138,4377	148,4618
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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

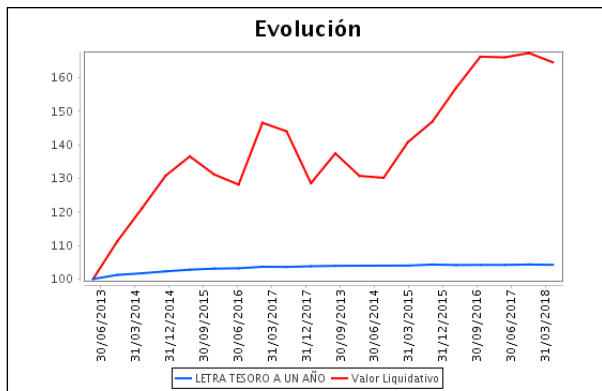
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-1,65	-1,65	0,76	-0,11	5,89	13,90	6,89	7,25	36,25

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)	0,34	0,34	0,34	0,33	0,32	1,34	1,30	1,26	1,35

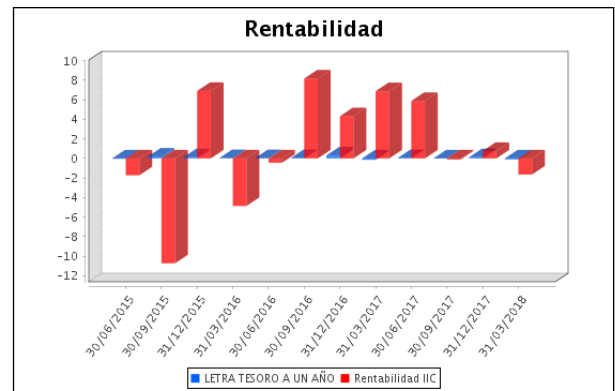
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	7.391	91,54	6.061	81,53
* Cartera interior	4.294	53,18	3.500	47,08
* Cartera exterior	3.097	38,36	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)	696	8,62	1.403	18,87
(+/-) RESTO	-13	-0,16	-29	-0,39
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.074</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	7.935	7.434	
± Compra/ venta de acciones (neto)	9,84	-7,49	9,85	3.716,83
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,77	0,65	-1,78	2.719,02
(+) Rendimientos de gestión	-1,37	0,97	-1,38	3.156,82
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,32	0,37	0,32	-7,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,77	0,59	18,77	3.370,02
± 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	-206,10
± Otros rendimientos	-20,48	0,03	-20,49	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,32	-0,40	-437,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	5,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,07	12,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,02	-0,06	-461,87
(+) 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>8.074</b>	<b>7.434</b>	<b>8.074</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

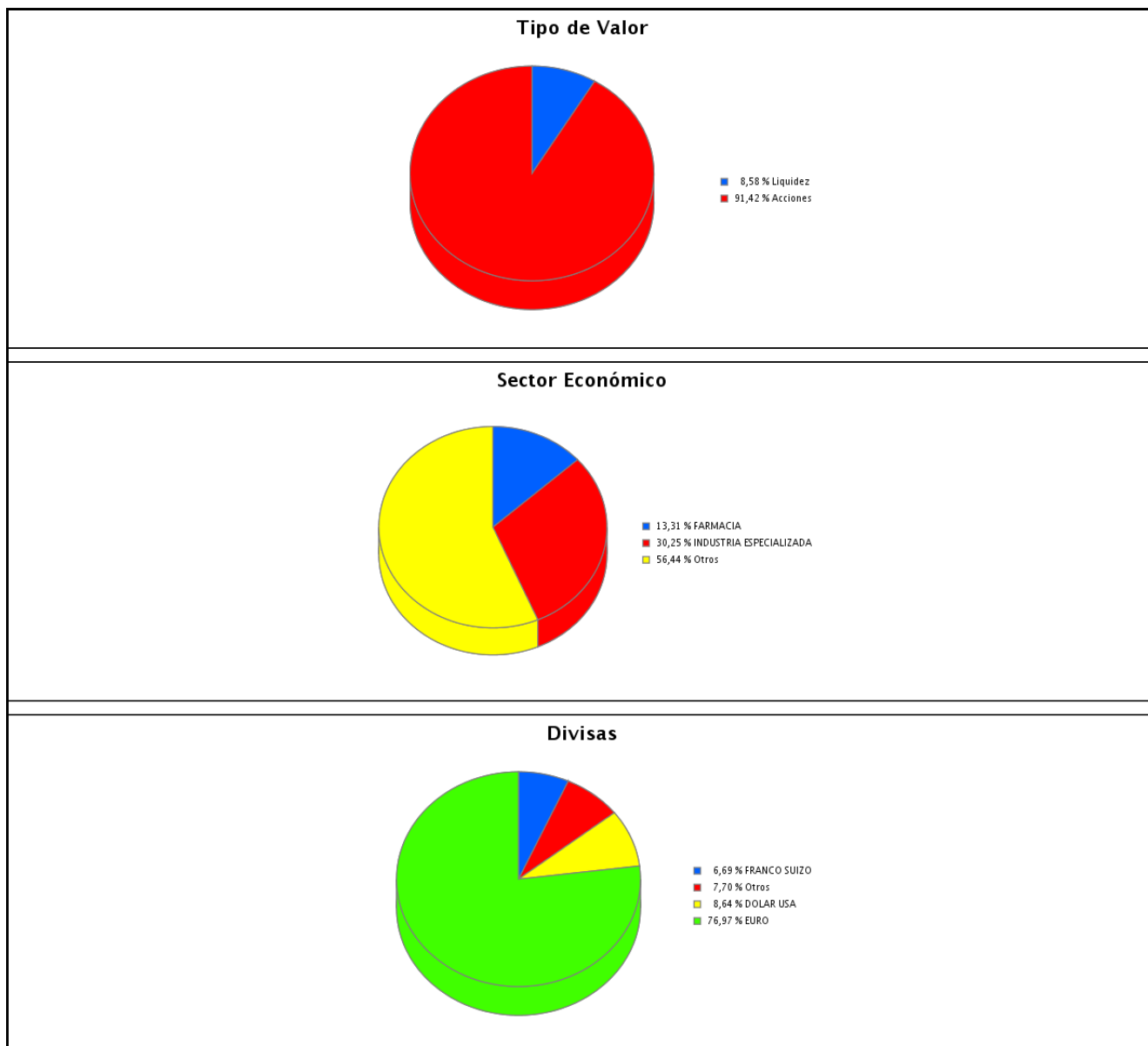
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.294	53,18	3.500	47,09
TOTAL RENTA VARIABLE	4.294	53,18	3.500	47,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.294	53,18	3.500	47,09
TOTAL RV COTIZADA	3.097	38,36	2.560	34,44
TOTAL RENTA VARIABLE	3.097	38,36	2.560	34,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.097	38,36	2.560	34,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.391	91,54	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: No aplicable

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

No aplicable

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Después de un 2017 agnóstico en volatilidad, esta ha vuelto con fuerza en los mercados de capitales el primer trimestre del 2018. Después de un inicio de año fulgurante, los meses de Febrero y Marzo han sido negativos para las bolsas a nivel mundial. A pesar de las correcciones, los datos macroeconómicos siguen fuertes, con revisiones generales a la alza por parte del Fondo Monetario Internacional. Así pues, los miedos de los inversores provienen de la política monetaria y la

geopolítica: En política monetaria, la Fed sube 25 pb los tipos de interés hasta el rango 1,5-1,75% y eleva el nivel de llegada en 2020. Esto conlleva una normalización económica más rápida a la esperada por el mercado. El BCE, no ha realizado cambios significativos en su política monetaria. En geopolítica, el aumento de las tensiones entre EEUU y China elevan los riesgos de una guerra comercial entre ambos países amenazado al crecimiento global. En Renta Variable hemos reducido la exposición en Dominion; hemos vendido toda la posición en Diageo. Por otro lado, se han reforzado las posiciones de Prosegur, Gestamp, Colonial, Brenntag, Inditex y Novo Nordisk; se ha iniciado posición en Deutsche Post, Prosegur, CocaCola European P., Repsol, Euskaltel, Prosegur Cash, Elis, Unilever, Coloplast, DSV, Reckitt y Riche-mont. 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. El principal contribuidor ha sido Air Liquide. El principal detractor ha sido Inditex. 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 el -0,19%. El MSCI AC World Local ha caído un -2,3% en el primer trimestre del año. Sagei por su parte pierde un -1,65% en el trimestre. El patrimonio final del periodo ha sido de 8.074 miles de euros, frente a los 7.434 miles de euros a inicio del mismo. Esperamos que siga la fortaleza macroeconómica a nivel global, pero también crecen riesgos incontrolables como pueden ser un crecimiento del proteccionismo y una mala comunicación/acción por parte de los bancos centrales en su proceso de normalización monetaria. 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. 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	224	2,78	220	2,96
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	388	4,80	232	3,13
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS & MIGUEL	EUR	348	4,31	355	4,78
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	80	1,00	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	182	2,25	175	2,36
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	334	4,13	278	3,75
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	177	2,20	196	2,63
ES0105130001 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	141	1,74	272	3,66
ES0121975009 - Acciones CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	252	3,12	205	2,76
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	86	1,07	0	0,00
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	59	0,72	0	0,00
ES0105060007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	217	2,69	214	2,87
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	124	1,53	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	281	3,49	296	3,98
ES0132945017 - Acciones TUBACEX S.A.	EUR	286	3,54	285	3,84
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	206	2,55	130	1,75
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL S.A.	EUR	82	1,02	0	0,00
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	48	0,59	53	0,71
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	314	3,88	275	3,70
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE SASR	EUR	301	3,73	314	4,22
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	164	2,03	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.294</b>	<b>53,18</b>	<b>3.500</b>	<b>47,09</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.294</b>	<b>53,18</b>	<b>3.500</b>	<b>47,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.294</b>	<b>53,18</b>	<b>3.500</b>	<b>47,09</b>
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	272	3,37	308	4,14
NL000009355 - Acciones UNILEVER	EUR	65	0,81	0	0,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	180	2,23	179	2,41
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	174	2,15	209	2,81
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	178	2,21	0	0,00
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	160	1,98	186	2,50
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	100	1,23	0	0,00
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES	EUR	244	3,02	196	2,63
US3984384087 - Acciones GRIFOLS S.A.	USD	525	6,50	583	7,84
DE000A1DAH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	222	2,75	158	2,13
FR0012435121 - Acciones ELIS S.A.	EUR	35	0,44	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NORDISK A/S-B	DKK	231	2,86	225	3,02
DK0060448595 - Acciones COLOPLAST	DKK	114	1,42	0	0,00
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA (EURO)	EUR	42	0,52	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	139	1,72	0	0,00
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	109	1,35	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE 3,000	EUR	308	3,81	325	4,37
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	193	2,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.097</b>	<b>38,36</b>	<b>2.560</b>	<b>34,44</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.097</b>	<b>38,36</b>	<b>2.560</b>	<b>34,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.097</b>	<b>38,36</b>	<b>2.560</b>	<b>34,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.391</b>	<b>91,54</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.