

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

Nº Registro CNMV: 8

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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: nd

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.edm.es](http://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](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: 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	0,11	0,14	0,11	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	55.161,00	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	7.739	140,2951	126,2857	141,9517
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	141,95	140,30	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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	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

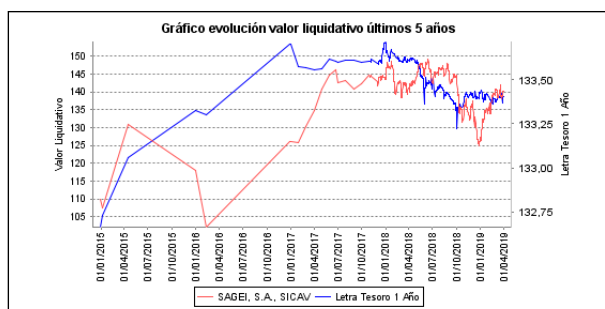
### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
10,38	10,38	-11,78	0,89	1,18	-11,43	13,90	6,89	5,88

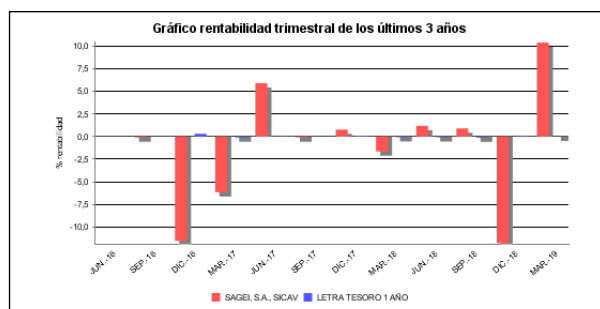
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,33	0,31	0,32	1,29	1,34	1,30	1,28

(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 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	6.854	88,56	6.278	89,62
* Cartera interior	4.733	61,16	4.249	60,66
* Cartera exterior	2.121	27,41	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)	885	11,44	733	10,46
(+/-) RESTO	-1	-0,01	-5	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.739</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.005</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)	7.005	7.970	7.005	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,08	-0,34	0,08	-124,67
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,66	-12,71	9,66	-177,41
(+) Rendimientos de gestión	10,12	-12,38	10,12	-183,34
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,42	0,45	0,42	-4,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,05	-0,01	87,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,71	-12,77	9,71	-177,46
± 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	-119,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,33	-0,46	43,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	0,33
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	3,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	-38,44
- Otros gastos repercutidos	-0,13	0,00	-0,13	-5.072,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± 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>7.739</b>	<b>7.005</b>	<b>7.739</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

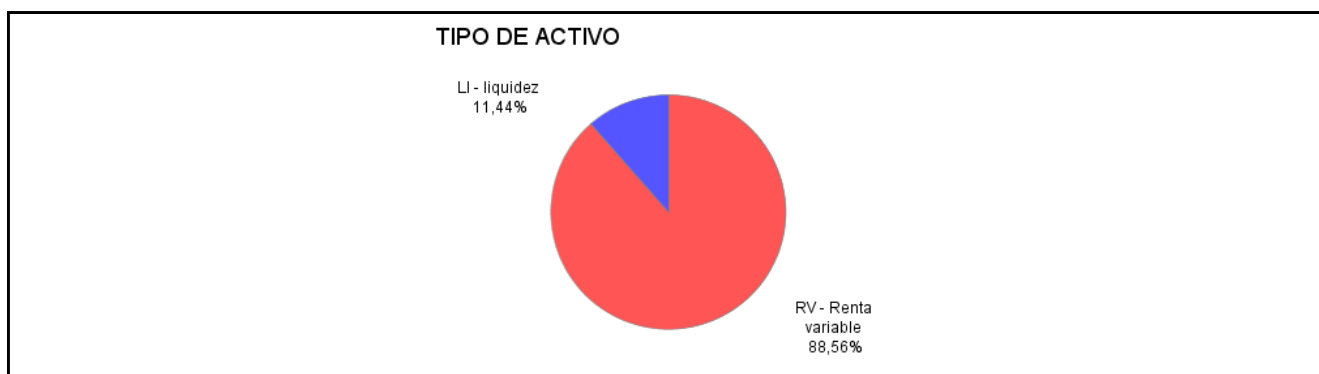
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.733	61,15	4.249	60,66
TOTAL RENTA VARIABLE	4.733	61,15	4.249	60,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.733	61,15	4.249	60,66
TOTAL RV COTIZADA	2.121	27,42	2.029	28,96
TOTAL RENTA VARIABLE	2.121	27,42	2.029	28,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.121	27,42	2.029	28,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.854	88,57	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

Fuerte inicio de año con revalorizaciones relevantes en los principales mercados de capitales, a pesar de las señales de debilidad en el crecimiento global y revisiones a la baja de la mayor parte de las estimaciones macroeconómicas. Siguiendo este menor dinamismo económico, los bancos centrales han cambiado su discurso y aplazan subidas de tipos de interés hasta que la economía vuelva a dar señales sólidas de crecimiento. En EEUU podemos destacar la inversión de la pendiente de la curva de tipos de interés unos días, que históricamente ha sido un buen indicador de una posible recesión. A pesar de ello, el S&P se ha revalorizado un +13,07% en el trimestre. En Europa resaltamos que se ha aplazado la fecha del Brexit, después del rechazo del acuerdo entre May y la Comisión Europea por parte del Parlamento británico. El Stoxx Europe 600 obtiene en el trimestre un +12,3%. Los mercados emergentes se han visto respaldados por el cambio de discurso de la Fed ayudando a relajar las tensiones financieras, en especial las economías endeudadas en dólares. El MSCI Emerging M. ha subido un +11,9%. En Renta Variable hemos reducido la exposición en Gamesa, Roche y Dassault; hemos vendido toda la posición de Unilever. Por otro lado, se han reforzado las posiciones de Colonial, Repsol, Michelin, Elis; hemos incorporado a la cartera Fluidra y Meliá. 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. Los principales contribuidores han sido Gamesa y Novo Nordisk. El principal detractor ha sido Miquel y Costas. 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 repuntando al alza hasta el -0,112% des del -0,117% de finales de 2018. El MSCI AC World Local se ha revalorizado un 11,71% en el trimestre Sagei por su parte gana un 10,38% en el trimestre. El patrimonio final del periodo ha sido de 7.739 miles de euros, frente a los 7.006 miles de euros a inicio del mismo. Después de un primer trimestre muy positivo estamos más

cautelosos para el resto del año. Confiamos en que las compañías de nuestra cartera sigan publicando unos excelentes resultados, a pesar de un entorno macroeconómico un poco más débil. 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, algo un poco más complicado con las últimas revalorizaciones 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	149	1,92	125	1,79
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	117	1,51	106	1,51
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	189	2,44	183	2,61
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	141	1,83	139	1,98
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	219	2,83	196	2,80
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	117	1,51	121	1,72
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	204	2,64	196	2,79
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	189	2,44	184	2,63
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	173	2,24	177	2,53
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	301	3,89	254	3,63
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	250	3,23	245	3,50
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	229	2,96	213	3,04
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	102	1,31	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	244	3,15	180	2,58
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	180	2,33	256	3,66
ES0148396007 - ACCIONES MELIA HOTELS DE DISENO	EUR	417	5,39	356	5,08
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS & MI	EUR	194	2,50	203	2,90
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	225	2,90	201	2,87
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	127	1,64	116	1,66
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	112	1,44	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	308	3,98	303	4,32
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	6	0,08
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	547	7,07	489	6,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.733</b>	<b>61,15</b>	<b>4.249</b>	<b>60,66</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.733</b>	<b>61,15</b>	<b>4.249</b>	<b>60,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.733</b>	<b>61,15</b>	<b>4.249</b>	<b>60,66</b>
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	128	1,65	99	1,41
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	216	2,79	303	4,32
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	97	1,25	83	1,19
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	171	2,21	141	2,01
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	211	2,73	173	2,48
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	182	2,35	142	2,03
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	270	3,49	231	3,29
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	266	3,44	254	3,63
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	191	2,47	130	1,86
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	161	2,08	229	3,27
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	120	1,55	77	1,10
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	109	1,41	99	1,41
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	67	0,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.121</b>	<b>27,42</b>	<b>2.029</b>	<b>28,96</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.121</b>	<b>27,42</b>	<b>2.029</b>	<b>28,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.121</b>	<b>27,42</b>	<b>2.029</b>	<b>28,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.854</b>	<b>88,57</b>	<b>6.278</b>	<b>89,62</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.