

## HERCASOL, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 393

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**Gestora:** 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DQ AUDITORES DE CUENTAS, s.l.p.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** 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](mailto: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: 29/01/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades 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	0,27	0,22	0,27	0,55

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
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	3.371.577,00	3.371.577,00
Nº de accionistas	210,00	217,00
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	51.948	15,4076	14,6697	15,9965
2017	50.742	15,0500	13,3997	15,3790
2016	32.562	13,4000	11,4551	13,4337
2015	31.828	13,0979	12,0818	14,3076

### 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	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

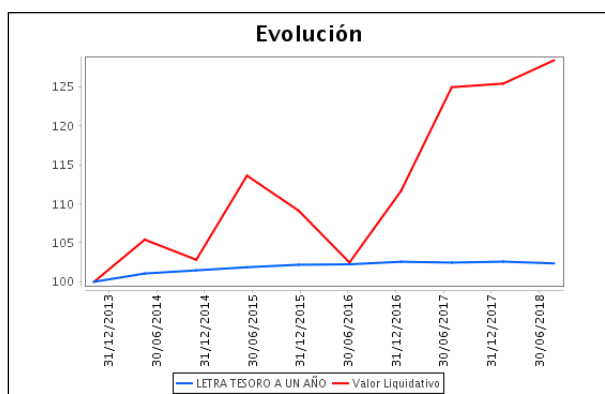
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
2,38	4,01	-1,57	-0,16	0,53	12,31	2,31	6,13	26,52

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)	0,52	0,26	0,26	0,27	0,27	1,15	0,99	0,99	1,14

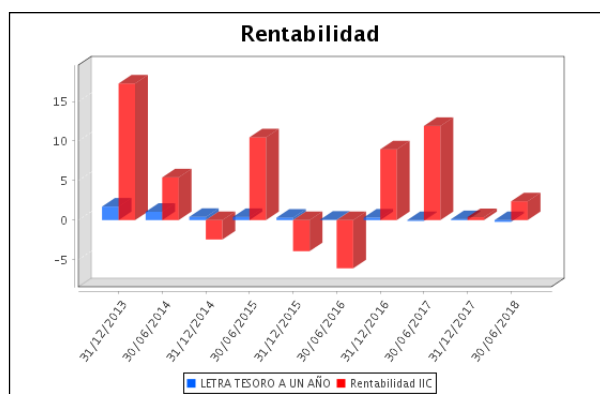
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	47.329	91,11	45.287	89,25
* Cartera interior	8.968	17,26	9.852	19,42
* Cartera exterior	38.361	73,84	35.434	69,83
* 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)	4.310	8,30	5.023	9,90
(+/-) RESTO	309	0,59	433	0,85
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>51.948</b>	<b>100,00 %</b>	<b>50.742</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	80.848	80.000	50.742	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,01	1,30	0,01	-99,49
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,33	0,36	2,33	3.968.687,81
(+) Rendimientos de gestión	2,82	0,81	2,82	3.968.076,99
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,84	0,70	0,84	22,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,44	-0,49	19,44	-4.163,11
± 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)	0,28	0,62	0,28	-53,42
± Otros resultados	0,04	-0,02	0,04	-311,88
± Otros rendimientos	-17,78	0,00	-17,78	3.972.582,54
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,45	-0,49	610,82
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,35	-0,33	-2,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	0,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-32,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,01	-0,10	645,19
(+) 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>51.948</b>	<b>80.848</b>	<b>51.948</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

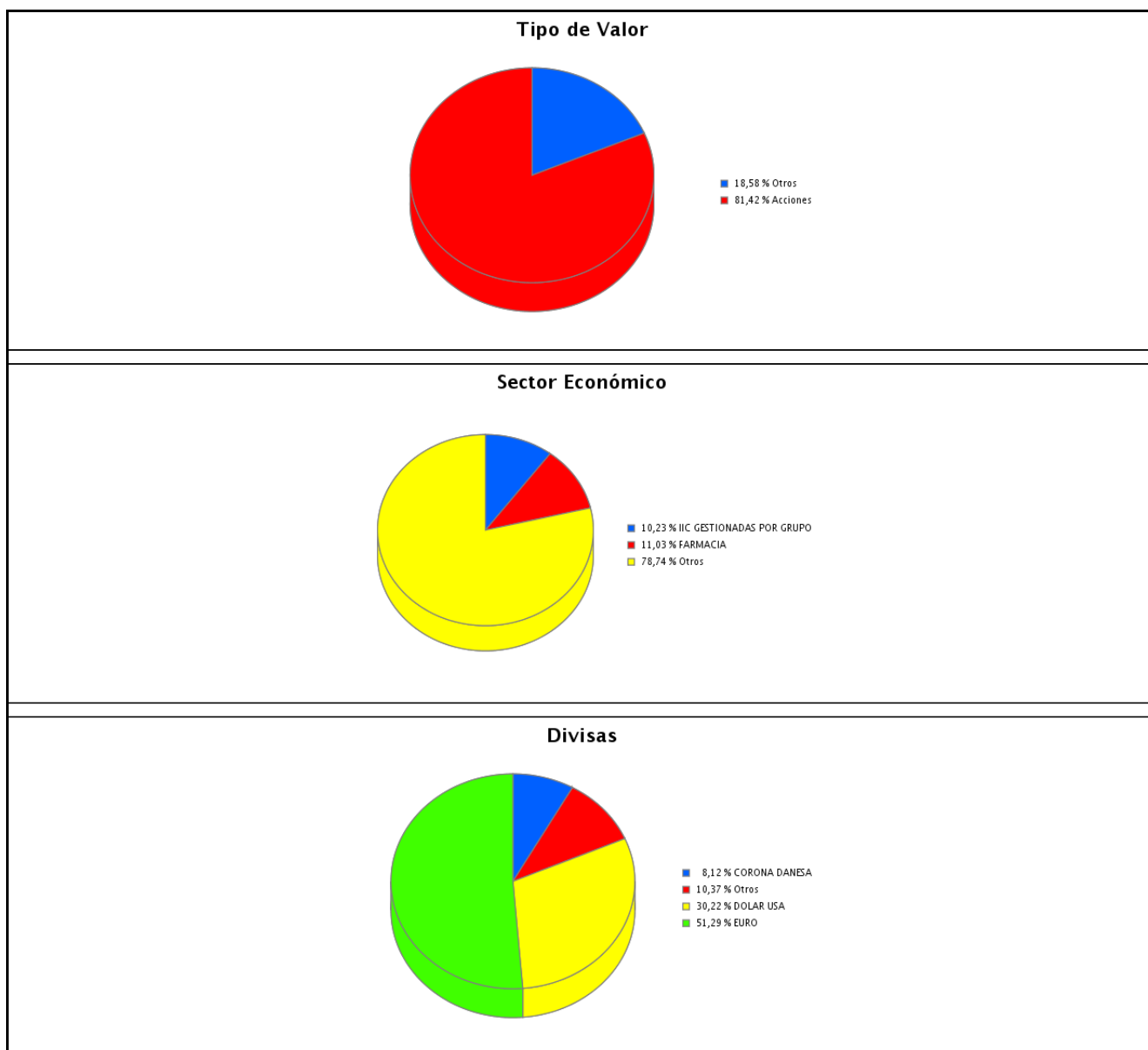
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.968	17,26	9.852	19,42
TOTAL RENTA VARIABLE	8.968	17,26	9.852	19,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.968	17,26	9.852	19,42
TOTAL RV COTIZADA	33.080	63,68	30.562	60,23
TOTAL RENTA VARIABLE	33.080	63,68	30.562	60,23
TOTAL IIC	5.282	10,17	4.872	9,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.361	73,85	35.434	69,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.329	91,11	45.287	89,25

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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 46.072.274,18 euros que supone el 88,69% sobre el patrimonio de la IIC. Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y de escasa relevancia con IIC del Grupo de la Gestora.

#### 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 Fija, la Sicav no realizó ninguna operación. En Renta Variable se ha incrementado la exposición en Tubacex, Deutsche Post, Elis, Grifols y Allergan; se ha iniciado posición en Ab Inveb, Santander, Adobe y Asos. Por otro lado se ha reducido la exposición en LVMH, CIE Automotive, Dassault, Michelin, Brenntag, Booking y DSV; se ha vendido toda la posición en Cellnex. Los principales contribuidores han sido Facebook, Visa y Coloplast. Los principales detractores han sido EDM Lat. Am. , Deutsche Post y Michelin. 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 ha realizado operaciones en derivados como cobertura de tipos de cambio. El Euribor 12 meses finaliza el trimestre repuntando al alza hasta el -0,18% des del -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%. Hercasol por su parte gana un 4% en el trimestre, mientras que en el año gana un 2,38%. El patrimonio final del periodo ha sido de 51.948 miles de euros mientras que en el inicio del mismo era de 49.945 miles de euros. 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 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	%
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	1.787	3,44	1.502	2,96
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS	EUR	1.381	2,66	1.297	2,56
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	755	1,45	1.538	3,03
ES0105130001 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	91	0,18	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	819	1,58	1.023	2,02
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	513	1,01
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	989	1,90	796	1,57
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	1.269	2,44	1.333	2,63
ES0132945017 - Acciones TUBACEX S.A.	EUR	435	0,84	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	0	0,00	569	1,12
ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL S.A.	EUR	0	0,00	355	0,70
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	503	0,97	636	1,25
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	508	0,98	0	0,00
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	431	0,83	289	0,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.968</b>	<b>17,26</b>	<b>9.852</b>	<b>19,42</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.968</b>	<b>17,26</b>	<b>9.852</b>	<b>19,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.968</b>	<b>17,26</b>	<b>9.852</b>	<b>19,42</b>
US4523271090 - Acciones ILLUMINA	USD	587	1,13	447	0,88
US02079K1079 - Acciones GOOGLE	USD	1.014	1,95	926	1,82
US8085131055 - Acciones CHARLES SCHWAB	USD	1.189	2,29	1.163	2,29
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	514	0,99	559	1,10
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	1.509	2,90	1.667	3,29
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	1.251	2,41	653	1,29
NL000009355 - Acciones UNILEVER	EUR	490	0,94	481	0,95
US7415034039 - Acciones PRICELINE	USD	0	0,00	1.248	2,46
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	973	1,87	1.292	2,55
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	732	1,41	664	1,31
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	877	1,69	1.122	2,21
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	1.251	2,41	1.314	2,59
US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	1.967	3,79	1.648	3,25
CH0023405456 - Acciones DUFURY AG	CHF	1.348	2,59	1.375	2,71
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	729	1,40	792	1,56
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	1.040	2,00	794	1,57
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	503	0,97	240	0,47
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES	EUR	1.288	2,48	1.409	2,78
US3984384087 - Acciones GRIFOLS S.A.	USD	2.009	3,87	1.683	3,32
DE000A1DAHH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	1.016	1,96	1.472	2,90
GB00BK1PTB77 - Acciones AGGREKO PLC	GBP	0	0,00	476	0,94
FR0012435121 - Acciones ELIS S.A.	EUR	749	1,44	574	1,13
GB00B0744359 - Acciones ESSENTIA	GBP	448	0,86	598	1,18
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.036	1,99	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NORDISK A/S-B	DKK	1.645	3,17	1.860	3,67
DK0060448595 - Acciones COLOPLAST	DKK	1.300	2,50	775	1,53
GB0030927254 - Acciones ASOS	GBP	580	1,12	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH	EUR	565	1,09	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	1.001	1,93	501	0,99
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	719	1,38	746	1,47
FR0000060873 - Acciones MARIE BRIZARD	EUR	0	0,00	44	0,09
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	1.388	2,67	1.526	3,01
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS INC	USD	550	1,06	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE 3,000	EUR	1.552	2,99	1.623	3,20
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	541	1,04	316	0,62
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	722	1,39	574	1,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>33.080</b>	<b>63,68</b>	<b>30.562</b>	<b>60,23</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>33.080</b>	<b>63,68</b>	<b>30.562</b>	<b>60,23</b>
LU0051440435 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	2.692	5,18	2.950	5,81
LU0995383337 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	0	0,00	1.923	3,79
LU1774745845 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	2.589	4,98	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.282</b>	<b>10,17</b>	<b>4.872</b>	<b>9,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>38.361</b>	<b>73,85</b>	<b>35.434</b>	<b>69,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>47.329</b>	<b>91,11</b>	<b>45.287</b>	<b>89,25</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.