

## HERCASOL, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 393

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

**Gestora:** 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C.  
DE CUENTAS, S.L.P.

**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** DQ AUDITORES

**Grupo Gestora:** Grupo **Depositario:** BANCA MARCH **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](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: 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	0,25	0,19	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	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	3.371.572,00	3.371.572,00
Nº de accionistas	216,00	203,00
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	54.021	16,0226	13,7565	16,0817
2018	46.702	13,8518	13,5743	16,0972
2017	50.742	15,0500	13,3997	15,3599
2016	32.562	13,4000	11,4551	13,4337

### 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			
13,76	16,08	16,02	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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	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)

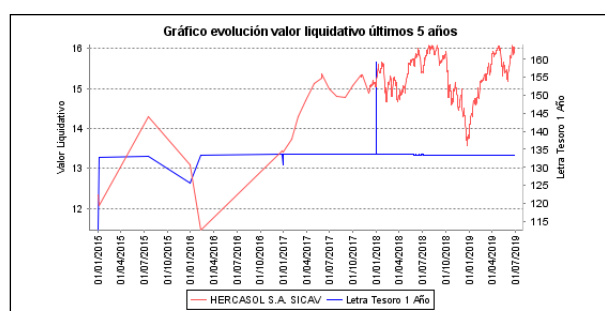
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
15,67	2,69	12,64	-12,65	2,92	-7,96	12,31	2,31	2,82

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)	0,54	0,27	0,27	0,27	0,42	0,87	1,15	0,99	0,00

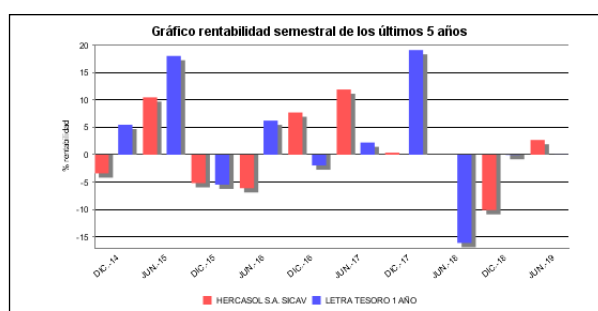
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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	48.458	89,70	39.556	84,70
* Cartera interior	11.027	20,41	9.668	20,70
* Cartera exterior	37.431	69,29	29.888	64,00
* 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)	5.303	9,82	6.805	14,57
(+/-) RESTO	260	0,48	342	0,73
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>54.021</b>	<b>100,00 %</b>	<b>46.702</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)	46.702	51.948	46.702	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,15	-10,60	14,15	-239,50
(+) Rendimientos de gestión	14,79	8,38	14,79	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	19,58
+ Dividendos	1,07	-0,29	1,07	-479,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,42	-9,96	12,42	-230,42
± 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)	1,29	0,03	1,29	5.030,30
± Otros resultados	0,00	0,08	0,00	-105,00
± Otros rendimientos	0,01	18,52	0,01	-99,94
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-18,98	-0,64	-96,45
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,35	-0,33	1,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	1,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	-87,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	28,04
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-18,54	-0,22	98,75
(+) 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>54.021</b>	<b>46.702</b>	<b>54.021</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

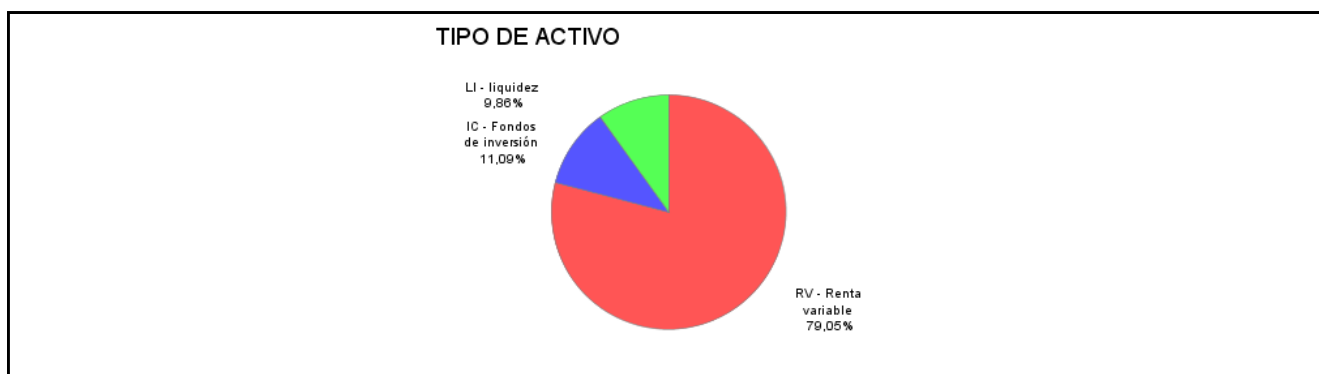
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	11.027	20,40	9.668	20,70
TOTAL RENTA VARIABLE	11.027	20,40	9.668	20,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.027	20,40	9.668	20,70
TOTAL RV COTIZADA	31.468	58,26	24.593	52,67
TOTAL RENTA VARIABLE	31.468	58,26	24.593	52,67
TOTAL IIC	5.963	11,04	5.295	11,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.431	69,30	29.888	64,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.458	89,70	39.556	84,71

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EDM EMERG. MARKETS	FONDO EDM EMERG. MARKETS	2.743	Inversión
Total otros subyacentes		2743	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2743	

### 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 47.911.185,51 euros que supone el 88,69% 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 no realizó ninguna operación. En Renta Variable se ha incrementado la exposición en Prosegur, Equinix, Elis, Alphabet y Amazon; se ha iniciado posición en Fresenius, Align y Microsoft. Por otro lado se ha reducido la exposición a Roche, Coloplast y Visa; se ha vendido toda la posición en Booking y Charles Schwab. Los principales contribuidores han sido EDM Lat. Am., DSV y Visa. Los principales detractores han sido Alphabet, Align Tech y Prosegur. 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%. Hercasol por su

parte gana un 2,7% en el trimestre mientras que el año consigue un 15,7%.El patrimonio final del periodo ha sido de 54.021 miles de euros mientras que en el inicio del mismo era de 52.606 miles de euros. Las comisiones indirectas, en el trimestre, por inversión en terceras IIC son 0,077% por EDM Emerging Markets y 0,052% por EDM Latam Institucional.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 Hercasol, 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	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	801	1,48	765	1,64
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	908	1,68	641	1,37
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	635	1,18	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	589	1,26
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	633	1,17	715	1,53
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	700	1,29	628	1,35
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	988	1,83	969	2,07
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	423	0,78	382	0,82
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	848	1,57	704	1,51
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	639	1,18	465	1,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	1.758	3,25	1.486	3,18
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	669	1,24	576	1,23
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	2.026	3,75	1.748	3,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>11.027</b>	<b>20,40</b>	<b>9.668</b>	<b>20,70</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>11.027</b>	<b>20,40</b>	<b>9.668</b>	<b>20,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>11.027</b>	<b>20,40</b>	<b>9.668</b>	<b>20,70</b>
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.201	2,22	891	1,91
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.395	2,58	1.449	3,10
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	738	1,37	554	1,19
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.034	1,91	855	1,83
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	758	1,40	0	0,00
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	922	1,71	803	1,72
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.396	2,58	930	1,99
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	1.249	2,31	1.234	2,64
DK0060534915 - ACCIONES INVOV NORDISK A/S	DKK	1.855	3,43	1.652	3,54
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.523	2,82	1.342	2,87
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	1.061	1,96	732	1,57
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	1.310	2,43	1.018	2,18
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	1.220	2,26	902	1,93
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	1.155	2,14	749	1,60
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	728	1,35	692	1,48
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	0	0,00	442	0,95
NL000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	868	1,61	768	1,64
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	954	1,77	465	1,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	976	1,81	744	1,59
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	650	1,20	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.111	2,06	959	2,05
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	721	1,33	690	1,48
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	708	1,31	472	1,01
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	917	1,70	552	1,18
US09857L1089 - ACCIONES PRICELINE GROUP INC/	USD	0	0,00	698	1,50
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	815	1,51	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	954	1,77	642	1,38
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	992	1,84	451	0,97
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	536	0,99	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	891	1,65	780	1,67
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	721	1,33	581	1,24
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	0	0,00	728	1,56
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.111	3,91	1.820	3,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>31.468</b>	<b>58,26</b>	<b>24.593</b>	<b>52,67</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>31.468</b>	<b>58,26</b>	<b>24.593</b>	<b>52,67</b>
LU0051440435 - FONDO EDM EMERG. MARKETS	EUR	2.743	5,08	2.480	5,31
LU1774745845 - FONDO EDM INT-LATAM	EUR	3.220	5,96	2.815	6,03
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.963</b>	<b>11,04</b>	<b>5.295</b>	<b>11,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>37.431</b>	<b>69,30</b>	<b>29.888</b>	<b>64,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>48.458</b>	<b>89,70</b>	<b>39.556</b>	<b>84,71</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.

### **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)**