

HERCASOL, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 393

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

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.

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: 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	0,08	0,17	0,08	0,25
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	3.371.572,00	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	52.606	15,6029	13,7565	15,6290
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	15,63	15,60	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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	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)

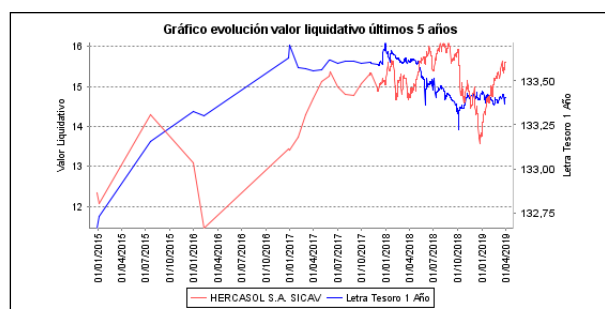
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
12,64	12,64	-12,65	2,92	4,01	-7,96	12,31	2,31	2,82

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)	0,27	0,27	0,27	0,26	0,26	0,87	1,15	0,99	0,00

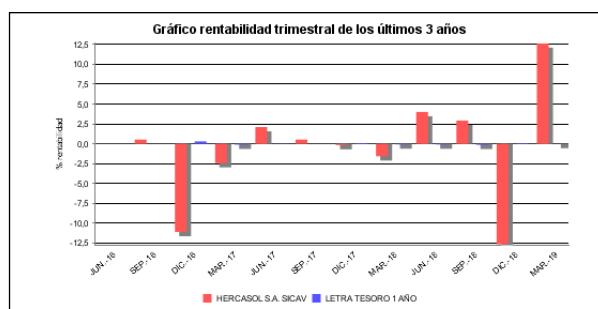
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	46.605	88,59	39.556	84,70
* Cartera interior	10.976	20,86	9.668	20,70
* Cartera exterior	35.628	67,73	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)	5.788	11,00	6.805	14,57
(+/-) RESTO	214	0,41	342	0,73
TOTAL PATRIMONIO	52.606	100,00 %	46.702	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.702	53.464	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	11,71	-13,67	11,71	-187,30
(+) Rendimientos de gestión	12,07	-13,50	12,07	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	19,58
+ Dividendos	0,32	0,26	0,32	27,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,88	-13,63	10,88	-181,35
± 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)	0,85	-0,19	0,85	-568,16
± Otros resultados	0,01	0,06	0,01	-81,72
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,17	-0,36	117,02
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,17	-0,16	1,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	2,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-72,79
- Otros gastos repercutidos	-0,16	0,04	-0,16	-537,00
(+) 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)	52.606	46.702	52.606	

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

3. Inversiones financieras

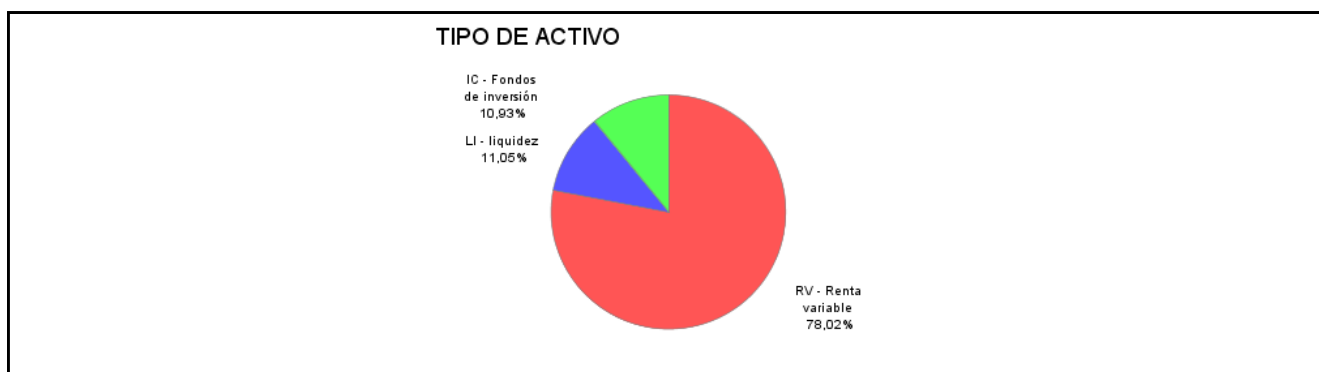
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	10.976	20,86	9.668	20,70
TOTAL RENTA VARIABLE	10.976	20,86	9.668	20,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.976	20,86	9.668	20,70
TOTAL RV COTIZADA	29.903	56,84	24.593	52,67
TOTAL RENTA VARIABLE	29.903	56,84	24.593	52,67
TOTAL IIC	5.725	10,89	5.295	11,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.628	67,73	29.888	64,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.605	88,59	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
TOTAL DERECHOS		0	
EDM EMERG. MARKETS	FONDO EDM EMERG. MARKETS	2.734	Inversión
Total otros subyacentes		2734	
TOTAL OBLIGACIONES		2734	

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 31/03/2019 existe un accionista significativo con un total de 2.990.231 acciones y que representa un 88,69% del total.

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 Fija, la Sicav no realizó ninguna operación. En Renta Variable se ha incrementado la exposición en CIE Automotive, Elis, ASML, American Tower, Illumina, Estee Lauder; se ha iniciado posición en Bankinter y Equinix. Por otro lado se ha vendido toda la posición en Santander y Allergan. En el trimestre se ha comprado y vendido TUI. Los principales contribuidores han sido Visa, Novo Nordisk y EDM Emerging Markets. Los principales detractores han sido TUI, Elis 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 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. Hercasol por su parte gana un 12,6% en el trimestre. El patrimonio final del periodo ha sido de 52.606 miles de euros mientras que en el inicio del mismo era de 46.703 miles de euros. Las

comisiones indirectas, en el trimestre, por inversión en terceras IIC son 0,038% por EDM Emerging Markets y 0,024% por EDM Latam Institucional. 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 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	792	1,50	765	1,64
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	856	1,63	641	1,37
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	712	1,35	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	589	1,26
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	733	1,39	715	1,53
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	744	1,41	628	1,35
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	988	1,88	969	2,07
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	411	0,78	382	0,82
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	793	1,51	704	1,51
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	620	1,18	465	1,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	1.742	3,31	1.486	3,18
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	629	1,20	576	1,23
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	1.957	3,72	1.748	3,74
TOTAL RV COTIZADA		10.976	20,86	9.668	20,70
TOTAL RENTA VARIABLE		10.976	20,86	9.668	20,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.976	20,86	9.668	20,70
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.154	2,19	891	1,91
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.647	3,13	1.449	3,10
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	643	1,22	554	1,19
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.038	1,97	855	1,83
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG AG	EUR	977	1,86	803	1,72
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.192	2,27	930	1,99
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	1.490	2,83	1.234	2,64
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.932	3,67	1.652	3,54
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.403	2,67	1.342	2,87
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	930	1,77	732	1,57
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	1.238	2,35	1.018	2,18
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	1.154	2,19	902	1,93
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	857	1,63	749	1,60
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	766	1,46	692	1,48
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	0	0,00	442	0,95
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	839	1,59	768	1,64
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	868	1,65	465	1,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	895	1,70	744	1,59
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.111	2,11	959	2,05
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	794	1,51	690	1,48
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	571	1,09	472	1,01
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	896	1,70	552	1,18
US09857L1089 - ACCIONES PRICELINE GROUP INC/	USD	723	1,37	698	1,50
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	388	0,74	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	816	1,55	642	1,38
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	909	1,73	451	0,97
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	906	1,72	780	1,67
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	799	1,52	581	1,24
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	766	1,46	728	1,56
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.202	4,19	1.820	3,90
TOTAL RV COTIZADA		29.903	56,84	24.593	52,67
TOTAL RENTA VARIABLE		29.903	56,84	24.593	52,67
LU0051440435 - FONDO EDM EMERG. MARKETS	EUR	2.734	5,20	2.480	5,31
LU1774745845 - FONDO EDM INT-LATAM	EUR	2.991	5,69	2.815	6,03
TOTAL IIC		5.725	10,89	5.295	11,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.628	67,73	29.888	64,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.605	88,59	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.