

HERCASOL, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 393

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

Gestora: 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
DE CUENTAS, s.l.p.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: DQ AUDITORES

Grupo Gestora: Grupo Depositorio: BANCA MARCH Rating Depositorio: 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,27	0,35	0,55
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	208,00	210,00
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	53.464	15,8574	15,4008	16,0972
2017	50.742	15,0500	13,3997	15,3599
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			
15,40	16,10	15,86	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	0,17	0,00	0,17	0,50	0,00	0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

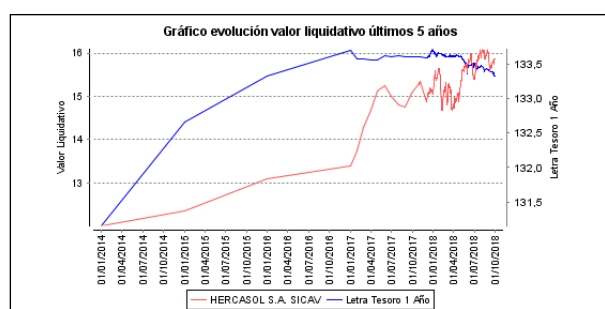
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
5,36	2,92	4,01	-1,57	-0,16	12,31	2,31	6,13	26,52

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)	0,83	0,42	0,26	0,26	0,27	1,15	0,99	0,99	1,14

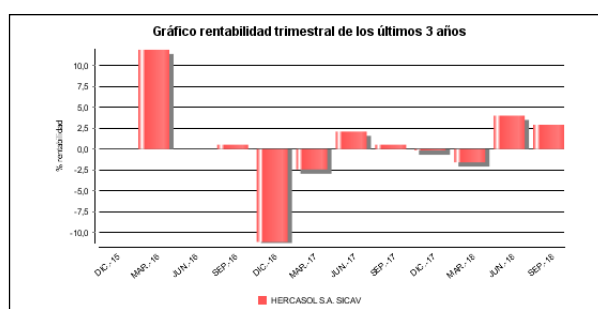
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	47.295	88,46	47.329	91,11
* Cartera interior	11.560	21,62	8.968	17,26
* Cartera exterior	35.735	66,84	38.361	73,84
* 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)	6.321	11,82	4.310	8,30
(+/-) RESTO	-152	-0,28	309	0,59
TOTAL PATRIMONIO	53.464	100,00 %	51.948	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)	51.948	49.945	50.742	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,85	3,83	6,75	-24,16
(+) Rendimientos de gestión	20,26	4,09	24,82	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	-0,51	0,58	0,05	-190,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,40	4,42	7,89	-21,14
± 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)	0,20	-0,96	-0,75	-121,08
± Otros resultados	0,01	0,05	0,07	-70,18
± Otros rendimientos	17,16	0,00	17,56	0,00
(-) Gastos repercutidos	-17,41	-0,26	-18,07	7.177,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,17	-0,34	-4,60
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-3,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,02	82,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-17,21	-0,05	-17,66	-38.688,13
(+) 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)	53.464	51.948	53.464	

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

3. Inversiones financieras

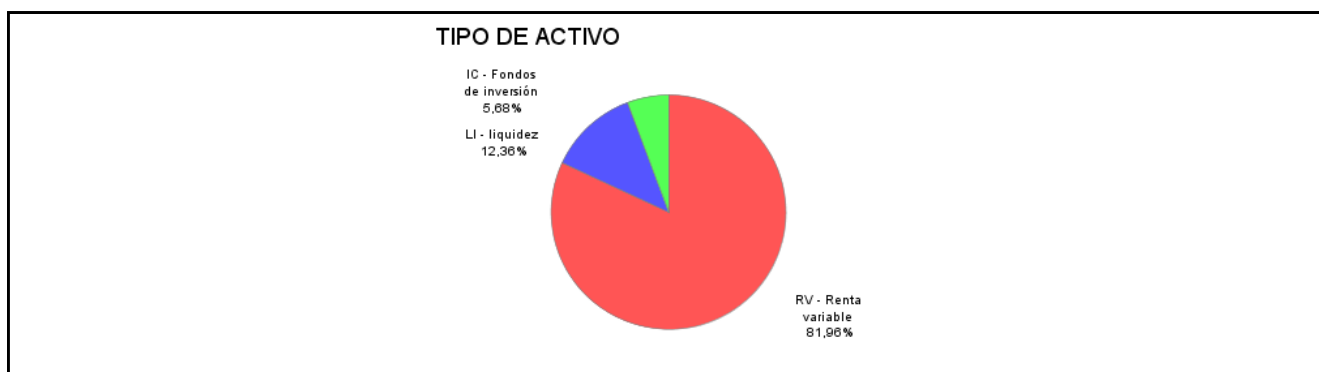
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	11.560	21,63	8.968	17,27
TOTAL RENTA VARIABLE	11.560	21,63	8.968	17,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.560	21,63	8.968	17,27
TOTAL RV COTIZADA	30.348	56,75	33.080	63,68
TOTAL RENTA VARIABLE	30.348	56,75	33.080	63,68
TOTAL IIC	5.387	10,07	5.282	10,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.735	66,82	38.361	73,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.295	88,45	47.329	91,11

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	2.696	Inversión
Total otros subyacentes		2696	
TOTAL OBLIGACIONES		2696	

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 47.417.142,54 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

En este tercer trimestre, la economía sigue en crecimiento pero a un menor ritmo que los últimos trimestres. Recogiendo este efecto el FMI rebajó un 0,2% sus estimaciones del crecimiento mundial en el periodo 2018/19. En EEUU la aprobación de un nuevo tratado comercial entre EEUU, México y Canadá relaja las tensiones comerciales en Norte América; menos positiva es su relación con China con la implementación de distintos aranceles. Con todo ello, el S&P500 ha subido un 7,14% en el último trimestre. En Europa el nerviosismo con el nuevo gobierno italiano y la posibilidad de una salida de UK sin acuerdo con la UE ha pesado en los mercados con una subida del Stoxx Europe 600 del 0,86%. En los mercados emergentes, hemos visto una dura caída de las divisas de Turquía, Argentina y Sudáfrica debido a sus desequilibrios macroeconómicos y el progresivo endurecimiento de las condiciones financieras. El MSCI Emerging ha caído en el trimestre un -0.58%. En Renta Fija, la Sicav no realizó ninguna operación. En Renta Variable se ha incrementado la exposición en Santander, Inditex, Prosegur, AB Inveb y Michelin; se ha iniciado posición en CAF. Por otro lado se ha reducido la exposición en Dominion, Roche, DSV, Coloplast, Air Liquide, Dassault Systemes, Booking, Facebook, Nike, C. Schwab y Visa; se ha vendido toda la posición en Netflix. Los principales contribuidores han sido Visa, Amazon e Illumina. Los principales detractores han sido Facebook, Inditex y Dufry. 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 -0,159% des del -0,18% de finales de junio. El MSCI AC World Local ha subido un 4,2% en el trimestre y en el año logra una rentabilidad de 3,8%. Hercasol por

su parte gana un 2,9% en el trimestre, mientras que en el año gana un 5,36%. El patrimonio final del periodo ha sido de 53.464 miles de euros mientras que en el inicio del mismo era de 51.948 miles de euros. Para los próximos trimestres nos encontramos con tres variables relevantes a monitorizar: las tensiones comerciales entre EEUU-China, los flujos de financiación externos de las economías emergentes más débiles y la negociación del ya cercano Brexit. 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 ello requiere de 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	%
ES0105130001 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	0	0,00	91	0,18
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	1.003	1,88	989	1,90
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	806	1,51	755	1,45
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	637	1,19	508	0,98
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	1.360	2,54	1.381	2,66
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	320	0,60	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.378	2,58	1.269	2,44
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	486	0,91	435	0,84
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	775	1,45	819	1,58
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	476	0,89	503	0,97
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	1.736	3,25	1.787	3,44
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	573	1,07	431	0,83
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	2.011	3,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11.560	21,63	8.968	17,27
TOTAL RENTA VARIABLE		11.560	21,63	8.968	17,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.560	21,63	8.968	17,27
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	762	1,43	565	1,09
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.398	2,61	1.509	2,90
CH0023405456 - Acciones DUFFRY AG	CHF	1.198	2,24	1.348	2,59
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	694	1,30	719	1,38
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.099	2,05	1.001	1,93
DE000A1DAH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	1.132	2,12	1.016	1,96
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.266	2,37	1.251	2,41
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	1.054	1,97	1.300	2,50
DK0060534915 - ACCIONES INOVO NORDISK A/S	DKK	1.679	3,14	1.645	3,17
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE 3,000	EUR	1.402	2,62	1.552	2,99
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	549	1,03	514	0,99
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	1.209	2,26	973	1,87
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES	EUR	1.119	2,09	1.288	2,48
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	774	1,45	749	1,44
GB0030927254 - ACCIONES ASOS PLC	GBP	545	1,02	580	1,12
GB00B0744359 - ACCIONES ESSENTRA PLC	GBP	375	0,70	448	0,86
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	814	1,52	729	1,40
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	622	1,16	541	1,04
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	491	0,92	490	0,94
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS INC	USD	613	1,15	550	1,06
US02079K1079 - Acciones GOOGLE	USD	1.092	2,04	1.014	1,95
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	787	1,47	732	1,41
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.484	2,78	1.251	2,41
US09857L1089 - ACCIONES PRICELINE GROUP INC/	USD	795	1,49	1.036	1,99
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	995	1,86	877	1,69
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	981	1,83	1.388	2,67
US3984384087 - Acciones GRIFOLS S.A.	USD	0	0,00	2.009	3,87
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	777	1,45	587	1,13
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	0	0,00	503	0,97
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	881	1,65	1.040	2,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	863	1,61	722	1,39
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	851	1,59	1.189	2,29
US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	2.046	3,83	1.967	3,79
TOTAL RV COTIZADA		30.348	56,75	33.080	63,68
TOTAL RENTA VARIABLE		30.348	56,75	33.080	63,68
LU0051440435 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	2.696	5,04	2.692	5,18
LU1774745845 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	2.692	5,03	2.589	4,98
TOTAL IIC		5.387	10,07	5.282	10,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.735	66,82	38.361	73,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.295	88,45	47.329	91,11

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.