

HERCASOL, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 393

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA UNIPERSONAL, S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERISIS, 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: 5 (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	0,10	0,26	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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	216,00
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	55.010	16,3157	15,5423	16,4809
2018	46.702	13,8518	13,5743	16,0972
2017	50.742	15,0500	13,3997	15,3791
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			
15,54	16,48	16,32	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)

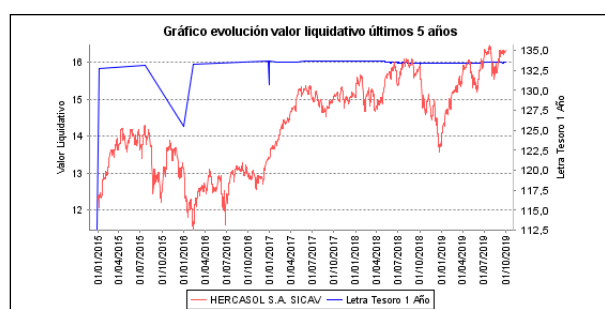
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
17,79	1,83	2,69	12,64	-12,65	-7,96	12,31	2,31	2,82

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)	0,81	0,27	0,27	0,27	0,27	1,09	1,15	0,99	0,99

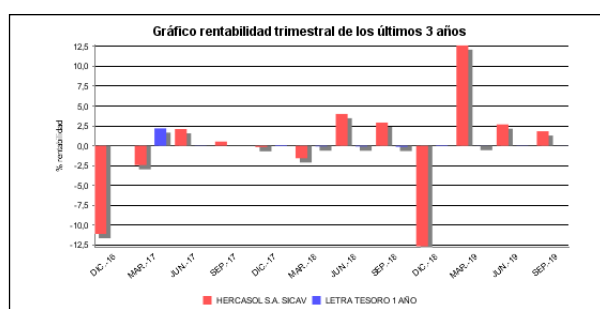
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	48.617	88,38	48.458	89,70
* Cartera interior	9.945	18,08	11.027	20,41
* Cartera exterior	38.672	70,30	37.431	69,29
* 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)	6.129	11,14	5.303	9,82
(+/-) RESTO	264	0,48	260	0,48
TOTAL PATRIMONIO	55.010	100,00 %	54.021	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	54.021	52.606	46.702	
± 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	1,82	2,67	15,77	-30,14
(+) Rendimientos de gestión	2,06	2,95	16,66	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,24	0,73	1,29	-66,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,72	1,78	13,99	-0,73
± 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)	0,09	0,45	1,36	-80,49
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-257,83
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	0,00	-50.629.800,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,28	-0,90	-7,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,17	-0,50	-3,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-3,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	11,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	38,21
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,26	35,82
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	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)	55.010	54.021	55.010	

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

3. Inversiones financieras

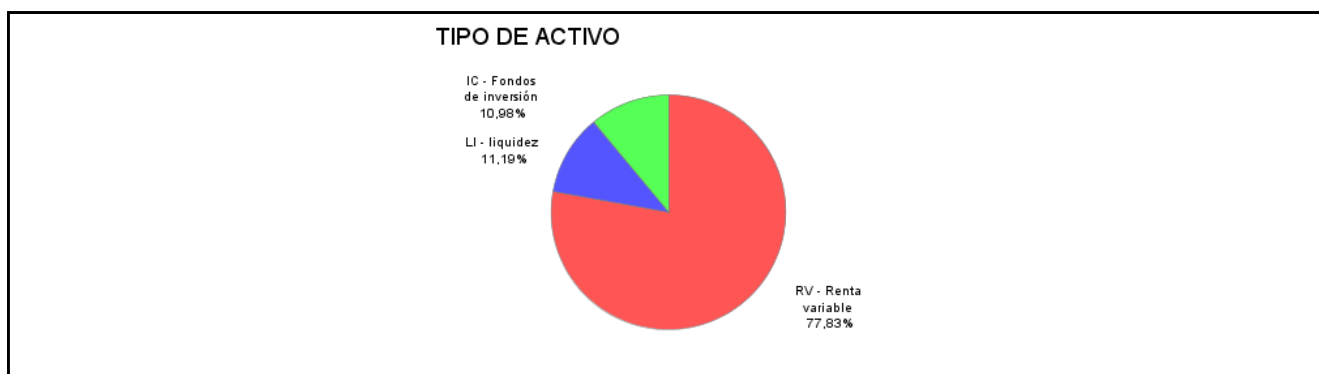
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.945	18,06	11.027	20,40
TOTAL RENTA VARIABLE	9.945	18,06	11.027	20,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.945	18,06	11.027	20,40
TOTAL RV COTIZADA	32.663	59,37	31.468	58,26
TOTAL RENTA VARIABLE	32.663	59,37	31.468	58,26
TOTAL IIC	6.009	10,93	5.963	11,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.672	70,30	37.431	69,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.617	88,36	48.458	89,70

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

Con fecha 06/09/2019 se publica en CNMV como Hecho Relevante la reelección como auditores para el ejercicio que terminará el 31/12/2019 de la firma DQ AUDITORES DE CUENTAS S.L.P.

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 fecha 30/09/2019 existe un accionista significativo con un 88,69% del patrimonio valorado en 48.787.768,74€.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La economía mundial sigue desacelerando, penalizada especialmente por una menor actividad industrial. A pesar de ello, los datos de actividad no hacen prever una posible recesión a corto plazo. En EEUU, la FED ha rebajado por segunda vez consecutiva los tipos de interés hasta situarlos entre el 1,75% y el 2%. Intentan proteger la economía americana de la incertidumbre arancelaria y la moderación del crecimiento global. En Europa, el BCE ha anunciado un recorte de 10 puntos básicos de la facilidad de depósito hasta el -0,5% y la reactivación de las compras de activos por valor de 20.000 millones de euros al mes, para compensar un menor dinamismo económico penalizado especialmente por una menor actividad en Alemania, principal economía de la zona. En este entorno, el S&P se ha revalorizado un +1,2% en el trimestre y el Stoxx Europe 600 avanza en el trimestre un +2,15%. Por su lado, la rentabilidad del bono alemán a diez años se sitúa en el -0,57% mientras que el bono americano a diez años cierra el trimestre en un 1,66%. Por último, el petróleo (Brent) se ha situado en 60,78\$, cayendo un -8,67% en el tercer trimestre. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. 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. c) Índice de referencia. La sociedad no tiene ningún índice de referencia. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Hercasol ha ganado un 1,8% en el trimestre mientras que el año consigue un 17,79%. El patrimonio final del periodo ha sido de 55.009 miles de euros mientras que en el inicio del mismo era de 54.021 miles de euros. Las comisiones indirectas, en el trimestre, por inversión en terceras IIC son 0,036% por EDM Emerging Markets y 0,026% por EDM Latam Institucional. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la sociedad es de un 17,79% durante el 2019 esta por encima de la media del resto de sociedades gestionadas por la gestora. 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En Renta Fija, la Sicav no realizó ninguna operación. En Renta Variable se ha incrementado la exposición en Fresenius, Align y Gestamp; se ha iniciado posición en

SAP y Intuit. Por otro lado se ha reducido la exposición en Air Liquide, Roche, DSV, Novo Nordisk, Coloplast, Inditex y Estee Lauder; se ha vendido toda la posición en Siemens Gamesa a causa de los flojos resultados. Los principales contribuidores han sido Alphabet y ASML. Los principales detractores han sido Align Tech, Gestamp e Illumina. b) Operativa de préstamo de valores. La sociedad no ha realizado préstamo de valores. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La sociedad puede hacer uso de instrumentos derivados con el único fin de realizar una inversión ágil y eficiente. Por lo que respecta a la operativa en derivados, durante el periodo el fondo no ha realizado operaciones. La sociedad no ha realizado adquisiciones temporales de activo superiores a plazo de 7 días. d) Otra información sobre inversiones. No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia. El Euribor 12 meses finaliza el trimestre a la baja hasta llegar al -0,330% des del -0,214% del trimestre anterior. El MSCI AC World Local se ha revalorizado un 0,6% en el trimestre, en el año logra un 15,2%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los 3 Última actualización del folleto: 18/10/2019 emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un: - Riesgo de mercado por inversión en renta variable: Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa. - Riesgo de tipo de interés: Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento. Riesgo de inversión en países emergentes: Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios. Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de una sociedad que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada. Otros: Riesgo de Crédito: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago principal y de interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/ emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito. Riesgo de Liquidez: La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que la Sociedad puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones. Como consecuencia, el valor liquidativo de la acción puede presentar una alta volatilidad. Las inversiones de esta

Sociedad están sujetas a los anteriores riesgos tanto de forma directa, como de forma indirecta a través de sus inversiones en otras IIC.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. En el caso de que el emisor sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho de las IIC gestionadas. Si no se cumplieren las condiciones anteriores, la SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la SGIIC lo considere necesario para la mejor defensa de los intereses de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de los partícipes.6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplica.7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplica.8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. La sociedad gestora ha imputado el coste anual derivado del servicio de análisis durante todo el 2019.9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplica.10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO Las incertidumbres macroeconómicas han causado correcciones en diversos sectores bursátiles ocasionando descensos en los precios de cotización de diversas compañías y presentándose como buenas oportunidades para aplicar nuestra filosofía de adquirir excelentes negocios a precios razonables. Seguimos fieles a nuestro estilo y no invertimos en función de predicciones macroeconómicas o geopolíticas, nos centramos en analizar negocios y su capacidad de incrementar sus beneficios por acción. 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	794	1,44	801	1,48
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	821	1,49	908	1,68
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	607	1,10	635	1,18
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	682	1,24	633	1,17
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	723	1,31	700	1,29
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	878	1,60	988	1,83
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	398	0,72	423	0,78
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	826	1,50	848	1,57
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	0	0,00	639	1,18
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	1.629	2,96	1.758	3,25
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	579	1,05	669	1,24
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	2.008	3,65	2.026	3,75
TOTAL RV COTIZADA		9.945	18,06	11.027	20,40
TOTAL RENTA VARIABLE		9.945	18,06	11.027	20,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.945	18,06	11.027	20,40
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.349	2,45	1.201	2,22
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.389	2,53	1.395	2,58
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	666	1,21	738	1,37
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.096	1,99	1.034	1,91
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	948	1,72	758	1,40
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	529	0,96	0	0,00
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	945	1,72	922	1,71
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.150	2,09	1.396	2,58
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	1.102	2,00	1.249	2,31
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.684	3,06	1.855	3,43
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	1.482	2,69	1.523	2,82
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1.034	1,88	1.061	1,96
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	1.203	2,19	1.310	2,43
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	1.045	1,90	1.220	2,26
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	1.175	2,14	1.155	2,14
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	750	1,36	728	1,35
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	868	1,61
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	893	1,62	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.179	2,14	954	1,77
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	955	1,74	976	1,81
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	556	1,01	650	1,20
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.307	2,38	1.111	2,06
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	848	1,54	721	1,33
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	677	1,23	708	1,31
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	1.035	1,88	917	1,70
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	973	1,77	815	1,51
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	822	1,49	954	1,77
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	512	0,93	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	905	1,65	992	1,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES\MICROSOFT CORP	USD	580	1,06	536	0,99
US6541061031 - ACCIONES\NIKE INC	USD	1.040	1,89	891	1,65
US67066G1040 - ACCIONES\INVIDIA CORP	USD	797	1,45	721	1,33
US92826C8394 - ACCIONES\VISA INC	USD	2.035	3,70	2.111	3,91
TOTAL RV COTIZADA		32.663	59,37	31.468	58,26
TOTAL RENTA VARIABLE		32.663	59,37	31.468	58,26
LU0051440435 - FONDO\EDM EMERG. MARKETS	EUR	2.733	4,97	2.743	5,08
LU1774745845 - FONDO\EDM INT-LATAM	EUR	3.277	5,96	3.220	5,96
TOTAL IIC		6.009	10,93	5.963	11,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.672	70,30	37.431	69,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.617	88,36	48.458	89,70

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)