

HERCASOL, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 393

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DQ AUDITORES DE CUENTAS, S.L.P.

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **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: 4 (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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,27	0,48	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	0,96	1,57	-0,20

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	3.397.429,00	3.398.357,00
Nº de accionistas	191,00	195,00
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	76.041	22,3818	19,7214	22,3877
2022	59.663	17,4876	16,2865	22,7260
2021	77.148	22,7243	18,0478	23,0427
2020	61.882	18,3102	12,6454	18,4643

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			
19,72	22,39	22,38	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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

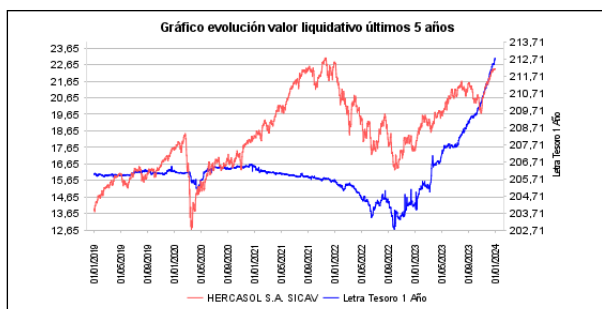
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
27,99	8,76	-2,66	7,07	12,90	-23,04	24,11	4,68	-7,96

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,25	0,24	0,25	0,24	1,02	1,02	1,07	0,93

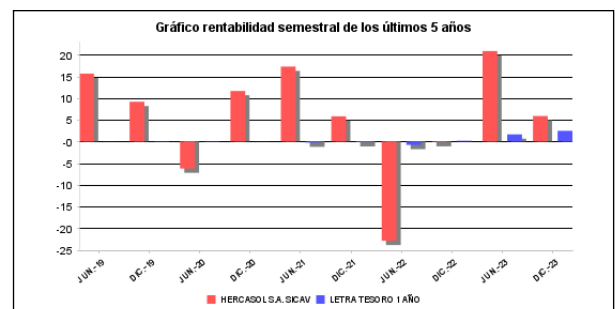
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	70.561	92,79	65.492	91,16
* Cartera interior	10.854	14,27	8.564	11,92
* Cartera exterior	59.707	78,52	56.928	79,24
* 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)	6.479	8,52	5.660	7,88
(+/-) RESTO	-967	-1,27	688	0,96
TOTAL PATRIMONIO	76.041	100,00 %	71.840	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)	71.840	59.663	59.663	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,03	-0,39	-0,40	91,19
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,88	18,68	24,06	-66,04
(+) Rendimientos de gestión	6,38	19,26	25,14	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,47	0,86	1,31	-40,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,57	17,80	22,90	-66,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	0,14	0,21	-45,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,45	0,58	-64,51
± Otros resultados	0,03	-0,03	0,01	-223,33
± Otros rendimientos	0,09	0,04	0,13	109,16
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,58	-1,08	-7,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-0,75	-9,79
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-9,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	32,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-63,28
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,13	-0,18	56,29
(+) 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)	76.041	71.840	76.041	

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

3. Inversiones financieras

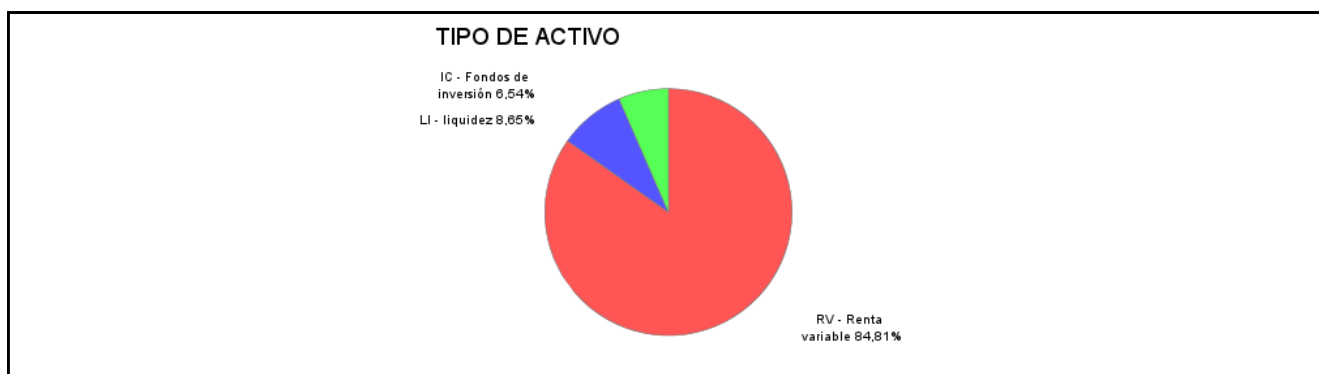
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	10.854	14,29	8.564	11,90
TOTAL RENTA VARIABLE	10.854	14,29	8.564	11,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.854	14,29	8.564	11,90
TOTAL RV COTIZADA	54.654	71,87	51.980	72,35
TOTAL RENTA VARIABLE	54.654	71,87	51.980	72,35
TOTAL IIC	5.053	6,65	4.948	6,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.707	78,52	56.928	79,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	70.561	92,81	65.492	91,14

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	
EURO/US DOLLAR	FUTURO EURO/US DOLLAR 125000	13.737	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		13737	
MS ASIA OPPORT. AH	FONDO MS ASIA OPPORT. AH	2.625	Inversión
Total otros subyacentes		2625	
TOTAL OBLIGACIONES		16363	

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 13 de septiembre de 2022 la Junta General Ordinaria de la sociedad HERCASOL, SICAV, S.A. acordó renovar como Entidad Auditora de la Compañía por un plazo de un año a contar a partir del ejercicio 2023 a la firma DQ AUDITORES DE CUENTAS, S.L.P., inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S1617 y con CIF B-83.732.644.

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 66.926.743,23 euros, que supone un 88,01% sobre el patrimonio de la IIC.

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.

Acabamos 2023 con optimismo moderado en los mercados financieros internacionales. El que en principio tenía que ser el año de la tan esperada recesión, debido a las grandes presiones inflacionarias con las que empezó el año, ha terminado siendo un año muy positivo tanto para la Renta Variable y la Renta Fija. En EE.UU. el mercado laboral ha seguido muy fuerte aguantando el apetito de los consumidores y evitando la entrada en recesión de la principal economía mundial.

La gran preocupación de los inversores al inicio de año, la inflación, ha ido disipándose a medida que ha ido avanzando el año, gracias a la relajación de las cadenas de suministros mundiales, la contención de los precios de la energía y el efecto derivado de las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. La FED subió los tipos de interés en cuatro ocasiones pasando de 4,25% al 5,25% siendo la última subida en el mes de julio, desde entonces los ha mantenido. El

BCE por su parte subió los tipos de referencia 6 veces desde el 3% a principio de año hasta el 4,50% en la última subida de septiembre. En este nuevo entorno de tipos de interés, la Renta Fija ha vuelto a recuperar protagonismo acompañada de volatilidad. El Bono a 10 años americano llegó a tocar el 5%, nivel no visto desde 2007, para acabar en el mismo nivel con el que empezó el año 3,9%. Esto ha llevado al índice US aggregate bonds a tener en noviembre su mejor mes en los últimos 40 años con el mercado anticipando hasta 4 bajadas de tipos para 2024.

En los mercados de renta variable, los principales índices mundiales han conseguido recuperar las pérdidas de 2022 donde un cúmulo de cisnes negros aterrizaron sobre los mercados. El S&P 500 NR acaba el año +26,44% y deja el rendimiento de los dos últimos años en +3,42%. El performance lo ha liderado el sector tecnológico, fuertemente castigado en 2022, y en especial por los llamados 7 magníficos que han conseguido una revalorización media ponderada de +104,7% y han representado un 62,2% del retorno del índice. Este gran outperformance de la tecnología también se ha visto reflejado en el NASDAQ NR que sube un +55.13%. Las small caps americanas se han quedado rezagas este año con el Russell 2000 NR +20.31%. Entre los principales índices europeos, el IBEX 35 NR lideró las subidas del año con un +27.05% gracias al buen performance del sector bancario, que se vio beneficiado por la subida de tipos de interés. El DAX alemán subió un +20.31% mientras que el FTSE 1000 NR se quedó rezagado y acabó el año +7.57%.

2023 ha sido el año de la recuperación, las valoraciones de las compañías cotizadas que empezaron el año muy deprimidas, se han ido recuperando hasta volver en muchos casos a su media histórica. Las carteras de EDM siguen invertidas en compañías de máxima calidad, líderes sectoriales con modelos de negocio sólidos y con bajos niveles de apalancamiento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En EDM nos caracterizamos por un estilo de inversión 'Bottom Up'. Por ello, realizamos un análisis exhaustivo de la evolución de los negocios en los que invertimos. En el escenario actual, debemos evitar la tentación de intentar predecir variables macroeconómicas y centrarnos en conocer en profundidad los riesgos y fortalezas de las compañías. Para entender mejor los riesgos de las actuales condiciones económicas, hemos estado en contacto con las compañías en las que invertimos.

Después del rally del mes de diciembre hemos rotado las carteras hacia un posicionamiento más defensivo. En las próximas semanas, conoceremos las publicaciones de resultados para el cuarto trimestre y FY 2023 que nos ayudaran a posicionar la cartera de cara a este 2024

Nuestro foco sigue puesto en el largo plazo y ello pasa por el análisis continuo de las compañías en las que estamos invertidos. Estamos convencidos que la mejor manera de batir a los índices de referencia es a través de compañías de calidad, líderes sectoriales, con poca deuda y manteniendo una visión de largo plazo en nuestras inversiones.

Durante este semestre, no hemos hecho cambios estratégicos relevantes. Si hemos realizado ajustes tácticos en la cartera, aprovechando la volatilidad del mercado para llevar a cabo operaciones de compra venta, tal y como detallamos más adelante.

c) Índice de referencia.

En el semestre, la letra del tesoro 1Y ha tenido una volatilidad del 0,22%, con un resultado del 2,46%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio final del periodo ha sido de 71840213,05 euros frente a los 76040567,29 euros a inicio del mismo. El número de accionistas es de 194 al final del semestre.

HERCASOL se revaloriza un +5,88% en el semestre.

Los gastos totales soportados por el fondo (TER) son 0,45% en el último semestre.

Las comisiones indirectas por inversiones en terceras IIC son 0,04% por EDM Latam.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del semestre de la sicav está por encima de la rentabilidad media del semestre de las IIC gestionadas por el grupo situada en 3,86%. Por otro lado, la sicav está por encima de la rentabilidad media del semestre de las IIC con la misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, en Renta Variable, se ha comprado MSCI, IMCD, Compass Group y se ha reforzado la posición en Vidrala, Viscofan y CRH. Por otro lado, se disminuido la posición en Nvidia, Servicenow e Illumina y se ha vendido la posición en CCEP y Nestle.

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 no ha realizado operaciones en derivados ni en adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

La SICAV mantiene un 6,65% del patrimonio invertido en otras IIC, un 3,65% en IIC de EDM y un 3% en IIC de terceros.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el ejercicio 2023 la SICAV asistió a las siguientes juntas de accionistas:

Fecha Junta ISIN Compañía Sentido voto

07/02/2023	ES0105027009	LOGISTA HOLDINGS	A favor en todos, excepto en el punto 7.1 y 7.2 que es ABSTENER
19/04/2023	NL0000235190	Airbus Group SE	A favor en todos los puntos
23/03/2023	DK0060534915	Novo Nordisk A/S	A favor en todos los puntos
16/03/2023	DK0060079531	DSV	A favor en todos los puntos
14/03/2023	CH0012032048	Roche Holding AG	A favor en todos los puntos
10/05/2023	ES0105223004	Gestamp Automocion SA	A favor en todos los puntos
04/05/2023	ES0105630315	CIE Automotive SA	A favor, excepto EN CONTRA punto 6, y ABSTENCIÓN punto 7
10/05/2023	ES0137650018	Fluidra SA	A favor, excepto ABSTENCIÓN punto 9
25/05/2023	ES0173516118	Repsol SA	A favor en todos los puntos
31/05/2023	ES0105066007	Cellnex Telecom SA	A favor en todos los puntos
14/06/2023	ES0157261019	Rovi	A favor en todos los puntos
11/07/2023	ES0148396010	INDITEX	A favor en todos los puntos

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 cumpliesen 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 imputa el coste anual derivado del servicio de análisis durante todo el 2023.

Los gastos por Research, aplicados al fondo de inversión, siendo el principal proveedor Exane, son 26.006,69 euros en el total del año 2023. Dicho análisis ha permitido realizar una selección de ideas de inversión más amplia y diversificada además de añadir una visión del ciclo macroeconómico. Para el año 2024, el presupuesto para gastos de Research es de 26.775,14 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Enfocamos este 2024 con optimismo cauto. Los múltiplos de valoración vuelven a estar cerca de sus medias historicas pero confiamos en que las compañías que tenemos en cartera serán capaces de crecer en beneficios por encima del mercado. El futuro es incierto y, por tanto, variables como cuándo acabará la guerra de Ucrania, o como se comportaran los tipos de interes, son imposibles de anticipar. Ante este escenario, optamos por mantenernos firmes a nuestro estilo de inversión; inversión a largo plazo, en compañías de calidad, bien gestionadas, con capacidad de generar caja y a un precio razonable.

Con los bancos centrales acercándose al final de su ciclo de contracción monetaria, la corrección/expansión de múltiplos ya no será el foco de los inversores y los beneficios volverán a ser el motor de las cotizaciones. En EDM, centraremos los esfuerzos en analizar los fundamentales de las compañías en las que invertimos. De esta manera, obtendremos un grado de visibilidad mayor sobre las estimaciones de beneficios que nos permitirá tomar mejores decisiones de inversión.

Conocer en profundidad los activos en los que invertimos, ser consciente de su calidad y el poder de marca de muchas de estas compañías, ayuda a tranquilizar a nuestros inversores además de permitir aprovecharse de las irracionalidades del mercado en tiempos tan volátiles como los actuales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES LOGISTA	EUR	1.207	1,59	1.217	1,69
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	1.317	1,73	923	1,28
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	721	0,95	886	1,23
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.026	1,35	1.117	1,55
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	765	1,01	724	1,01
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	2.285	3,01	2.055	2,86
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	1.025	1,35	813	1,13
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.062	1,40	830	1,15
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	788	1,04	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	657	0,86	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		10.854	14,29	8.564	11,90
TOTAL RENTA VARIABLE		10.854	14,29	8.564	11,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.854	14,29	8.564	11,90
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.146	1,51	1.219	1,70
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	991	1,38
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	1.700	2,24	1.809	2,52
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.452	1,91	1.448	2,02
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	2.001	2,63	2.422	3,37
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	2.296	3,20
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.054	2,70	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.713	2,25	1.541	2,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	1.352	1,78	1.281	1,78
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	2.359	3,10	2.416	3,36
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	2.242	2,95	1.717	2,39
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	827	1,09	757	1,05
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	774	1,02	711	0,99
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	916	1,20	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	0	0,00	511	0,71
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	USD	0	0,00	1.382	1,92
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	680	0,89	682	0,95
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	858	1,13	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	2.729	3,59	2.562	3,57
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.971	2,59	1.754	2,44
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	2.072	2,72	1.962	2,73
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1.372	1,80	1.406	1,96
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.863	3,77	3.050	4,25
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	827	1,09	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	2.645	3,48	2.732	3,80
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	1.193	1,57	768	1,07
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.129	1,48	1.185	1,65
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	614	0,81	836	1,16
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	2.375	3,12	1.762	2,45
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	1.100	1,45	1.128	1,57
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	1.253	1,65	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.286	4,32	3.011	4,19
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	892	1,17	918	1,28
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	2.595	3,41	3.181	4,43
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.209	1,59	1.113	1,55
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	973	1,28	1.164	1,62
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC 2027-10-06	USD	3.484	4,58	2.266	3,15
TOTAL RV COTIZADA		54.654	71,87	51.980	72,35
TOTAL RENTA VARIABLE		54.654	71,87	51.980	72,35
LU1378879081 - FONDO MS ASIA OPPORT. AH	EUR	2.281	3,00	2.378	3,31
LU1774745845 - FONDO EDM INT-LATAM	EUR	2.772	3,65	2.570	3,58
TOTAL IIC		5.053	6,65	4.948	6,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.707	78,52	56.928	79,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		70.561	92,81	65.492	91,14

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

EDM Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La política de remuneración sigue un esquema de remuneración fija como base de la remuneración total, a la que se añade una remuneración variable que depende de factores tanto financieros como no financieros. La política no contempla remuneraciones ligadas a la comisión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisiones de este tipo. La política de remuneraciones se revisa anualmente, no habiéndose producido incidencias ni modificaciones en 2023. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 6.225.224,71 euros de remuneración fija a 82 empleados y a 1.102.006,46 euros de remuneración variable a 77 de esos 82 empleados. Del importe total de remuneraciones, 1.687.256,19 euros (1.473.139,81 euros de remuneración fija y 214.116,38 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 10 empleados considerados altos cargos y 2.039.544,38 euros (1.575.861,37 euros de remuneración fija y 463.683,01 euros de remuneración variable) por 20 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)