

HERCASOL, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 393

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: 1) EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,21	0,00	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	2,06	2,06	1,57

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	3.398.397,00	3.397.429,00
Nº de accionistas	194,00	191,00
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	84.687	24,9197	21,9493	25,2669
2023	76.041	22,3818	17,4872	22,3877
2022	59.663	17,4876	16,2865	22,7260
2021	77.148	22,7243	18,0478	23,0427

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			
21,95	25,27	24,92	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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	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)

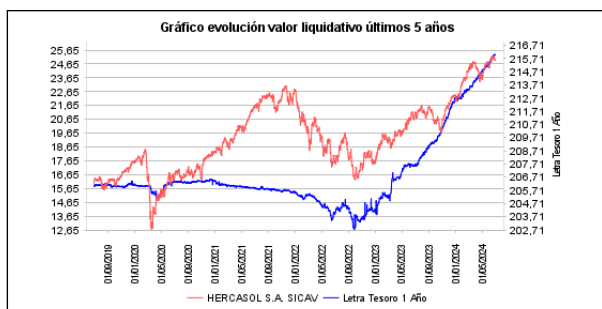
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
11,34	0,73	10,54	8,76	-2,66	27,99	-23,04	24,11	26,27

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,25	0,24	0,98	1,02	1,02	1,10

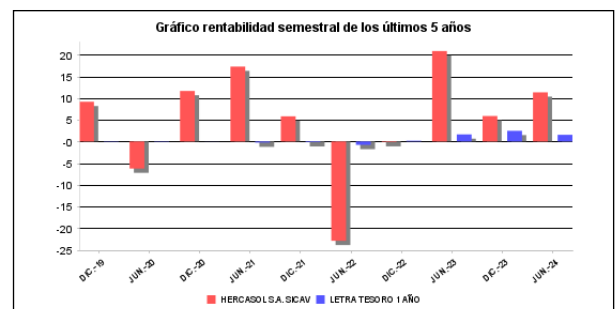
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	75.757	89,46	70.561	92,79
* Cartera interior	11.820	13,96	10.854	14,27
* Cartera exterior	63.936	75,50	59.707	78,52
* 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)	8.279	9,78	6.479	8,52
(+/-) RESTO	651	0,77	-999	-1,31
TOTAL PATRIMONIO	84.687	100,00 %	76.041	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)	76.041	71.840	76.041	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,03	-0,03	0,03	-194,93
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,57	5,88	10,57	104,24
(+) Rendimientos de gestión	11,10	6,38	11,10	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,78	0,47	0,78	88,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,15	5,57	11,15	127,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,72	0,07	-0,72	-1.265,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,23	0,15	-0,23	-276,66
± Otros resultados	0,04	0,03	0,04	48,99
± Otros rendimientos	0,08	0,09	0,08	11,68
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,50	-0,53	21,73
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,38	-0,37	11,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	11,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	3,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	16,69
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,05	-0,10	105,82
(+) 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)	84.687	76.041	84.687	

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

3. Inversiones financieras

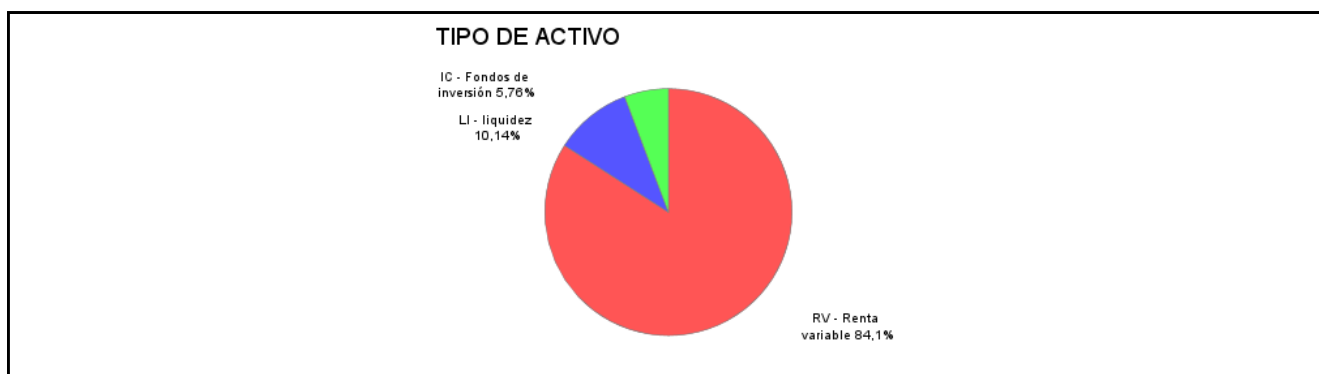
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	11.820	13,93	10.854	14,29
TOTAL RENTA VARIABLE	11.820	13,93	10.854	14,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.820	13,93	10.854	14,29
TOTAL RV COTIZADA	59.076	69,76	54.654	71,87
TOTAL RENTA VARIABLE	59.076	69,76	54.654	71,87
TOTAL IIC	4.860	5,74	5.053	6,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.936	75,50	59.707	78,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	75.757	89,43	70.561	92,81

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	16.062	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		16062	
INVESCO FUNDS-INVESC	FONDO INVESCO FUNDS-INVESC	2.250	Inversión
Total otros subyacentes		2250	
TOTAL OBLIGACIONES		18312	

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

Durante el primer semestre de 2024, la IIC no ha tenido Hechos Relevantes.

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 73.999.544,85 euros, que supone un 87,38% sobre el patrimonio de la IIC.

No existen operaciones vinculadas durante el primer semestre del año.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

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.

Llegamos al ecuador del año con una economía más fuerte y resiliente de lo que esperaban los expertos a principio de año. Las previsiones de crecimiento global para 2024 en términos de PIB real se han revisado al alza desde +2.5% a +3% mientras que algunos bancos centrales han empezado ya a relajar sus políticas monetarias. En este entorno, las compañías han publicado buenos resultados y lanzado un mensaje optimista para el resto del año. La disciplina financiera de las grandes compañías, que aprovecharon el periodo de tipos artificialmente bajos para sanear sus balances, junto a las expectativas de aumento de productividad derivadas de la IA, han sido los motivos tras un mayor crecimiento que durante otros ciclos de subidas de tipos de interés.

Las bolsas mundiales han reflejado esta mejora de las expectativas que acercan a la economía mundial y especialmente la americana hacia un Soft Landing. Las bolsas americanas han cerrado esta primera mitad del año con unas revalorizaciones

de +19% en el S&P 500, +23.42% en el NASDAQ 100. En Europa el MSCI Europe se ha revalorizado un +10.59% mientras que el Ibex NR sube un +12.47%.

A nivel macroeconómico, la inflación sigue considerándose el principal factor de riesgo del mercado a pesar de que está moderándose y la tendencia va a la baja. A pesar de ello, sigue amenazando ciertos nichos dentro del mercado mientras que otros sectores siguen buscando su punto de equilibrio tras las distorsiones de oferta y demanda. En Estados Unidos, el consumidor medio empezó el semestre con cierto ahorro acumulado durante la pandemia, esto no ha ayudado con las presiones inflacionarias, pero ha evitado una ralentización o incluso recesión como vaticinaban algunos macroeconomistas. A medida que ha ido avanzando el 2024, estos ahorros se han ido gastando hasta evaporar todo el exceso de ahorro acumulado en la pandemia.

Otro de los temas que ha estado en el foco de los inversores y ha dominado la conversación en la mayoría de las conferencias y reuniones con analistas ha sido el efecto de la Inteligencia Artificial. Desde la introducción de ChatGPT en noviembre de 2022 el mercado ha intentado anticipar los efectos de esta nueva tecnología en el mundo y en especial en quienes serán los ganadores y perdedores de lo que algunos economistas llaman ya la cuarta revolución industrial. En esta primera mitad del año hemos visto como el mercado ha ajustado los múltiplos de muchas compañías según las consideren ganadoras o perdedoras de esta revolución. Los sectores que han emergido como ganadores de esta nueva mega tendencia han sido: los fabricantes de chips, esenciales para la infraestructura y entrenamiento de modelos de LLMs y los fabricantes de equipos y software usados para producir semiconductores que vendrían a ser los picos y las palas de la IA. Por último, tendríamos las compañías de análisis de datos que pueden apalancar sus grandes bases de datos y herramientas de IA para ofrecer productos que ayudan a incrementar beneficios, reducir costes y optimizar procesos.

En el universo de la renta fija, hemos visto como las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales se han ido posponiendo para la segunda mitad del año lo que ha afectado a la rentabilidad de los bonos soberanos. En Estados Unidos, la FED ha mantenido los tipos en el rango de 5.25%-5.50% durante la primera mitad del año y esperan dos bajadas más durante esta segunda mitad, el bono a 10 años pasó de 3,89% a 4,39%. En Europa el BCE bajó 25 pbs a principio de junio gracias a las mejoras de las previsiones de inflación para la Eurozona donde esperan +2.8% en 2024 y +2.2% en 2025. El bono alemán a diez años empezó el año en 2,02% para cerrar el semestre en 2,49% mientras que el español empezó en 2,98% y cerró en 3,41%. Los spreads por su parte siguen estrechándose tras el buen comportamiento del crédito, especialmente en USA donde tanto el Investment Grade como el High Yield están cerca de los mínimos históricos.

Cerramos esta mitad del año con muy buenos resultados en los fondos gestionados, la prima de calidad ha seguido siendo el refugio ante la volatilidad de los datos macroeconómicos. Miramos hacia el futuro con el optimismo escéptico que nos define y confiando en nuestra selección de valores.

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.

En las próximas semanas, conoceremos las publicaciones de resultados para el primer semestre que nos ayudaran a posicionar la cartera de cara a este final de 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 0,29%, con un resultado del 1,539%.

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

El patrimonio final del periodo ha sido de 84.687.050,64 euros frente a los 76.040.567,29 euros a inicio del mismo. El número de accionistas es de 194 al final del semestre.

HERCASOL se revaloriza un +11,34% en el semestre.

Los gastos totales soportados por el fondo (TER) son 0,4402% en el semestre.

Las comisiones indirectas por inversiones en terceras IIC son 0,07% por EDM Latam y de 0,03% por Invesco Fund Asian Equity.

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 4,31%. 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 Synopsys, Uber, ICON y se ha reforzado la posición en Viscofan, Essilor y Intuitive Surgical. Por otro lado, se disminuido la posición en Nvidia, Servicenow y ASM International y se ha vendido la posición en Illumina, American Tower y Roche.

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 ha realizado operaciones en derivados para cubrir USD.

d) Otra información sobre inversiones.

La SICAV mantiene un 5,77% del patrimonio invertido en otras IIC, un 2,97% en IIC de EDM y un 2,80% 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.

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 imputa el coste anual derivado del servicio de análisis durante todo el 2024.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Enfocamos esta segunda parte del año con optimismo cauto. Los múltiplos de valoración vuelven a estar por encima de sus medias históricas, pero confiamos en que las compañías que tenemos en cartera serán capaces de crecer en beneficios por encima del mercado. El futuro es incierto, por tanto, no podemos predecir ni variables geopolíticas como la guerra de Ucrania o el conflicto en Israel, ni cómo se comportarán los tipos de interés. 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 empezando a bajar tipos de interés, podríamos estar ante un escenario muy positivo para las compañías de menor capitalización. Para las grandes compañías, los beneficios seguirán siendo 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	1.303	1,54	1.207	1,59
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	1.122	1,32	1.317	1,73
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	571	0,67	721	0,95
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.035	1,22	1.026	1,35
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	791	0,93	765	1,01
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	2.687	3,17	2.285	3,01
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	1.490	1,76	1.025	1,35
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.164	1,37	1.062	1,40
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	884	1,04	788	1,04
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	773	0,91	657	0,86
TOTAL RV COTIZADA		11.820	13,93	10.854	14,29
TOTAL RENTA VARIABLE		11.820	13,93	10.854	14,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.820	13,93	10.854	14,29
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	1.146	1,51
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	0	0,00	1.700	2,24
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	1.452	1,91
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	1.842	2,18	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.800	2,13	2.001	2,63
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.958	3,49	2.054	2,70
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	2.120	2,50	1.713	2,25
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	1.230	1,45	1.352	1,78
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	2.294	2,71	2.359	3,10
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR INTERNATIONA	EUR	2.538	3,00	2.242	2,95
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	1.021	1,21	827	1,09
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	0	0,00	774	1,02
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	1.287	1,52	916	1,20
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	EUR	0	0,00	680	0,89
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	USD	2.208	2,61	858	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0005711209 - ACCIONES ICON PLC	USD	1.187	1,40	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	1.899	2,24	2.729	3,59
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.756	2,07	1.971	2,59
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	793	0,94	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	1.901	2,24	2.072	2,72
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1.388	1,64	1.372	1,80
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	4.050	4,78	2.863	3,77
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	0	0,00	827	1,09
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	1.136	1,34	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	2.538	3,00	2.645	3,48
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	1.193	1,57
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.256	1,48	1.129	1,48
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	0	0,00	614	0,81
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	2.574	3,04	2.375	3,12
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	1.910	2,26	1.100	1,45
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	1.099	1,30	1.253	1,65
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	4.024	4,75	3.286	4,32
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	892	1,17
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	4.565	5,39	2.595	3,41
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.261	1,49	1.209	1,59
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	0	0,00	973	1,28
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	2.036	2,40	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	787	0,93	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC 2027-10-06	USD	3.619	4,27	3.484	4,58
TOTAL RV COTIZADA		59.076	69,76	54.654	71,87
TOTAL RENTA VARIABLE		59.076	69,76	54.654	71,87
LU1378879081 - FONDO IMS ASIA OPPORT. AH	EUR	0	0,00	2.281	3,00
LU1774745845 - FONDO EDM INT-LATAM	EUR	2.501	2,95	2.772	3,65
LU2305832854 - FONDO INVESCO FUNDS-INVESC	EUR	2.360	2,79	0	0,00
TOTAL IIC		4.860	5,74	5.053	6,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63.936	75,50	59.707	78,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		75.757	89,43	70.561	92,81

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)

No aplica.