

HERCASOL, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 393

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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: **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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,16	0,35	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,36	-0,24	-0,36

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	3.416.204,00	3.417.585,00
Nº de accionistas	196,00	197,00
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	55.825	16,3413	16,2865	19,6465
2021	77.148	22,7243	18,0478	23,0427
2020	61.882	18,3102	12,6454	18,4643
2019	58.973	17,4911	13,7565	17,6037

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			
16,29	19,65	16,34	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	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	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)

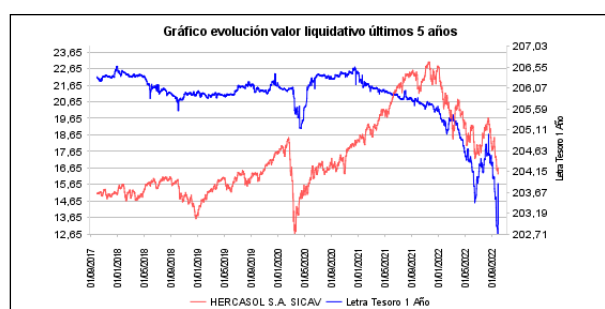
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-28,09	-6,69	-14,10	-10,29	5,94	24,11	4,68	26,27	12,31

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,25	0,25	0,25	0,25	1,02	1,07	1,10	1,15

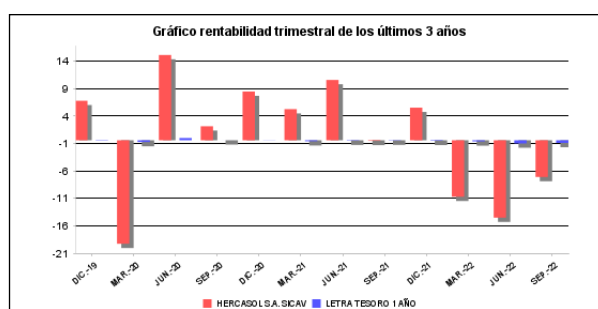
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	51.256	91,82	56.535	94,46
* Cartera interior	8.235	14,75	9.787	16,35
* Cartera exterior	43.021	77,06	46.748	78,11
* 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)	3.599	6,45	3.707	6,19
(+/-) RESTO	970	1,74	-391	-0,65
TOTAL PATRIMONIO	55.825	100,00 %	59.851	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)	59.851	69.641	77.148	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,04	0,05	0,67	-176,22
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,44	-15,23	-33,21	-59,29
(+) Rendimientos de gestión	-6,20	-14,94	-32,50	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,26	0,64	1,18	-61,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,45	-13,52	-30,80	61,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,21	-0,89	-2,49	-30,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	-1,24	-0,52	-114,96
± Otros resultados	0,01	0,07	0,13	-84,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,29	-0,78	-20,88
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,19	-0,56	2,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	2,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	18,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-35,46
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,11	81,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,07	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	0,07	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)	55.825	59.851	55.825	

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

3. Inversiones financieras

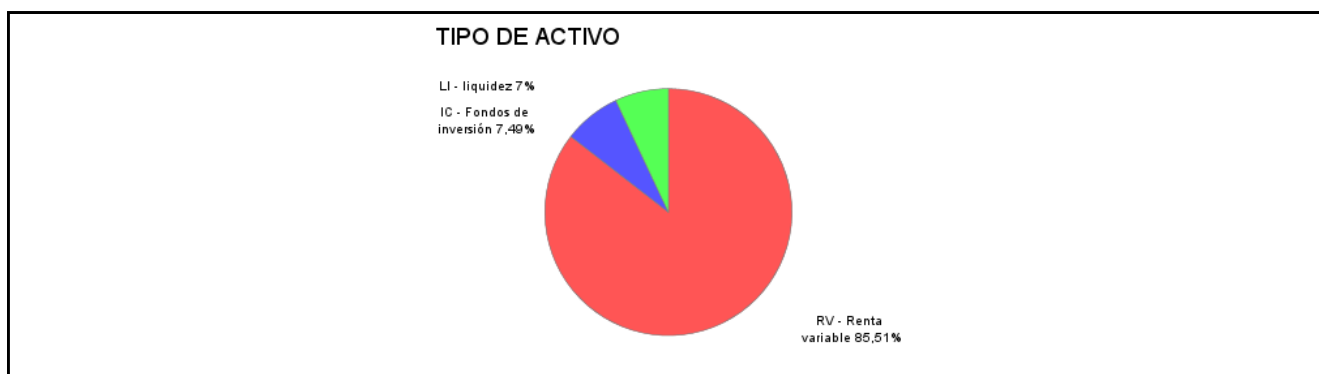
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.235	14,77	9.787	16,34
TOTAL RENTA VARIABLE	8.235	14,77	9.787	16,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.235	14,77	9.787	16,34
TOTAL RV COTIZADA	38.890	69,64	42.737	71,40
TOTAL RENTA VARIABLE	38.890	69,64	42.737	71,40
TOTAL IIC	4.131	7,40	4.011	6,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.021	77,04	46.748	78,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.256	91,81	56.535	94,44

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	11.267	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		11267	
TOTAL OBLIGACIONES		11267	

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 existen hechos relevantes durante el tercer trimestre del año 2022.

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 48.572.229,14 euros, que supone un 87,01% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Acabamos el tercer trimestre del año con los mercados en negativo. Los mercados desarrollados caen un -6% mientras el mercado global de renta fija sigue sin actuar como activo refugio y se deja un -7%. La inflación parece que se modera, gracias a la caída del precio del petróleo de un -30% desde inicio de junio y a la caída del "World Food Index" a sus niveles más bajos desde el inicio de la guerra de Ucrania. A pesar de ello, con la "Core Inflation" por encima de los targets de los Bancos Centrales, los miedos a un fallo de política monetaria y los tambores de recesión hacen que la desconexión entre el precio de las acciones y los fundamentales de las compañías se haya acentuado aún más.

Si miramos el lado positivo de esta desconexión, las valoraciones en los mercados globales de renta variable están por debajo de su media de los últimos 25 años. Algunos justifican esta métrica con la futura revisión a la baja de las estimaciones de beneficios, sin embargo, en EDM, confiamos en que las compañías en cartera harán outperformance en sus resultados y no solo no reducirán guías, sino que en algunos casos las subirán.

Los índices europeos han encadenado otro trimestre en negativo con el CAC -2,71%, el DAX -5,24%, Ibex -9,04%, FTSE -3,84% acabando el trimestre con un agregado de -4,75% del Stoxx 600.

A nivel macroeconómico, en Estados Unidos las señales son mixtas, se han registrado dos trimestres consecutivos de

crecimiento negativo, lo que le hace entrar en recesión técnica. A esto se le suma, que el índice de confianza del consumidor de la universidad de Michigan ha tocado el nivel más bajo de los últimos años. Por otro lado, la resiliencia del mercado laboral americano sigue presente con la incorporación de +315.000 personas a su fuerza laboral y 11M de vacantes abiertas. Los efectos de las subidas de tipos ya se están notando en el mercado inmobiliario, con el interés de la hipoteca a 30 años por encima del 6%. El lado positivo es que el sector está mucho más saneado que en periodos anteriores. En UK la confianza del consumidor tocó mínimos en septiembre y el PMI se contrajo aún más en territorio negativo. El foco del trimestre ha estado en la política fiscal del nuevo gobierno, que incluía un incremento de la deuda pública para financiar la intervención del mercado energético junto a una reducción de las tasas impositivas. El mercado reaccionó de manera muy negativa llevándose por delante la libra y disparando los yields de los Gilts forzando la intervención del BoE con la compra de bonos de larga duración.

Durante el trimestre, los bancos centrales han ido ejecutando su programa de subida de tipos; con la Fed subiendo un +1.5%, el BCE un+1.25% y el un BoE +1%. La Reserva Federal reiteró en la conferencia de Jackson Hole que su principal prioridad es luchar contra la inflación, por encima de dar soporte al crecimiento económico.

Este trimestre nos ha vuelto a dar la oportunidad de comprar compañías líderes mundiales a precios que ofrecen un margen de seguridad suficiente para confiar en que podremos generar rendimientos positivos por encima del benchmark en el medio y largo plazo.

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 tan desfavorables, hemos estado en contacto con las compañías en las que invertimos. La gran mayoría de ellas nos reafirman que, más allá del ruido macroeconómico, esperan seguir creciendo y mejorando sus beneficios. Para compensar este "ruido" hemos incrementado la tasa de descuento requerida a las compañías y, aun así, las valoraciones a los precios actuales nos parecen muy atractivas. En las próximas semanas, conoceremos las publicaciones de resultados para el tercer trimestre del 2022. El impacto de los costes de la energía, la exposición al conflicto entre Rusia-Ucrania y la evolución de la demanda, son variables que estamos monitorizando, pero tras una profunda revisión de las carteras creemos que estamos invertidos en los negocios con mayor capacidad para sortear este entorno. En algunos casos y de manera preventiva, hemos reducido nuestras estimaciones de beneficio en aquellos negocios donde vemos alguna posible revisión a la baja.

Nuestro foco sigue puesto en el largo plazo y ello pasa por el análisis continuo de las compañías en las que estamos invertidos. Las correcciones de esta primera mitad de año han dado paso a valoraciones muy atractivas para negocios excelentes y de altísima calidad.

Durante este trimestre, no hemos hecho cambios estratégicos relevantes. Sí 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 trimestre, la letra del tesoro 1Y ha tenido una volatilidad del 3,22%, con un resultado del -0,49%.

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

El patrimonio final del periodo ha sido de 55.825.354,51 euros frente a los 59.851.390,48 euros a inicio del mismo. El número de accionistas es de 196 al final del trimestre.

Hercasol se devalúa -6,69% en el trimestre.

Los gastos totales soportados por el fondo (TER) son 0,25% en el último trimestre.

Las comisiones indirectas por inversión en terceras IIC son 0,016% por EDM Latam Institucional y 0,014% por EDM Emerging Markets.

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

La rentabilidad trimestral de la sicav está por debajo de la rentabilidad media trimestral de las IIC gestionadas por el grupo situada en -5,26%. Por otro lado, la sicav está por debajo de la rentabilidad media trimestral de las IIC con la misma vocación inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, en Renta Variable, se ha vendido totalmente la posición en Michelin, Kering y Snap; se ha reducido la posición en Fresenius.

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.

El Fondo mantiene un 7,15% del patrimonio invertido en otras IIC. Todas ellas gestionadas por EDM.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

La sociedad gestora imputa el coste anual derivado del servicio de análisis durante todo el 2022.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Enfocamos el último trimestre del año con un optimismo cauto, siendo conscientes de la incertidumbre macroeconómica pero convencidos en nuestro estilo y en nuestra selección de valores. El mercado parece que está descontando ya una recesión global y en Europa un escenario casi distópico. En momentos como estos es cuando aparecen las grandes oportunidades, estamos viendo compañías de extrema calidad, cotizando por debajo de la media de sus múltiplos históricos, y cuya sensibilidad a una recesión es relativamente baja. Eso ofrece un binomio riesgo recompensa muy atractivo para inversores a largo plazo.

En el caso específico de la renta fija, tras años de rentabilidades inusualmente bajas en un contexto de tipos de interés cercanos a cero, ofrece una oportunidad histórica especialmente en crédito investment grade donde podemos encontrar compañías líderes mundiales ofreciendo unos yields muy atractivos para los inversores más conservadores.

Esperamos que los resultados de este tercer trimestre ayuden a cerrar el gap entre precio y fundamentales. En EDM seguiremos las publicaciones muy de cerca y analizaremos uno por uno los "investment cases" para reasegurarnos de que nuestra convicción en las compañías en carteras se mantiene intacta.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONESILOGISTA	EUR	920	1,65	920	1,54
ES0105066007 - ACCIONESICELLNEX TELECOM	EUR	793	1,42	924	1,54
ES0105223004 - ACCIONESIGESTAMP AUTOMOCION S	EUR	629	1,13	679	1,13
ES0105229001 - ACCIONESIPROSEGUR CASH SA	EUR	229	0,41	224	0,37
ES0105630315 - ACCIONESICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	849	1,52	944	1,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	518	0,93	628	1,05
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	166	0,30	198	0,33
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	630	1,13	785	1,31
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	1.233	2,21	1.251	2,09
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	849	1,52	1.121	1,87
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	735	1,32	874	1,46
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	686	1,23	1.237	2,07
TOTAL RV COTIZADA		8.235	14,77	9.787	16,34
TOTAL RENTA VARIABLE		8.235	14,77	9.787	16,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.235	14,77	9.787	16,34
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.456	2,61	1.387	2,32
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	1.257	2,25	1.334	2,23
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.007	1,80	1.157	1,93
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	571	1,02	1.077	1,80
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	1.511	2,71	1.504	2,51
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.697	3,04	1.877	3,14
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.160	3,87	2.233	3,73
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.010	1,81	1.012	1,69
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	991	1,77	988	1,65
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	1.608	2,88	1.533	2,56
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	0	0,00	529	0,88
FR0000121667 - ACCIONES SESSILOR INTERNATIONA	EUR	1.581	2,83	1.610	2,69
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	625	1,12	615	1,03
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	888	1,48
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	384	0,69	424	0,71
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	USD	1.017	1,82	1.152	1,92
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.465	2,62	1.478	2,47
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	1.964	3,52	1.927	3,22
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	1.317	2,36	1.370	2,29
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1.197	2,14	1.222	2,04
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.995	3,57	2.097	3,50
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1.270	2,28	1.580	2,64
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	537	0,96	573	0,96
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.191	2,13	1.046	1,75
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	946	1,70	1.053	1,76
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.225	2,19	1.124	1,88
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	733	1,31	662	1,11
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.241	2,22	1.154	1,93
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	359	0,64	490	0,82
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.869	3,35	1.927	3,22
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	617	1,10	709	1,18
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	1.333	2,39	1.556	2,60
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	871	1,56	1.025	1,71
US83304A1060 - ACCIONES SNAP INC	USD	0	0,00	468	0,78
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.886	3,38	1.954	3,27
TOTAL RV COTIZADA		38.890	69,64	42.737	71,40
TOTAL RENTA VARIABLE		38.890	69,64	42.737	71,40
LU1774745845 - FONDO EDM INT-LATAM	EUR	2.310	4,14	2.064	3,45
LU2257846803 - FONDO EDM EMERG. MARKETS	EUR	1.820	3,26	1.948	3,25
TOTAL IIC		4.131	7,40	4.011	6,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.021	77,04	46.748	78,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.256	91,81	56.535	94,44

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)