

## HERCASOL, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 393

Informe Semestral del Primer 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:**      **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](http://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](mailto: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](mailto: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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,12	0,27	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,96	-0,04	0,96	-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	3.398.357,00	3.411.741,00
Nº de accionistas	195,00	198,00
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	71.840	21,1397	17,4872	21,1510
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			
17,49	21,15	21,14	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 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
20,88	7,07	12,90	7,01	-6,69	-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)	0,50	0,25	0,24	0,25	0,25	1,02	1,02	1,07	0,93

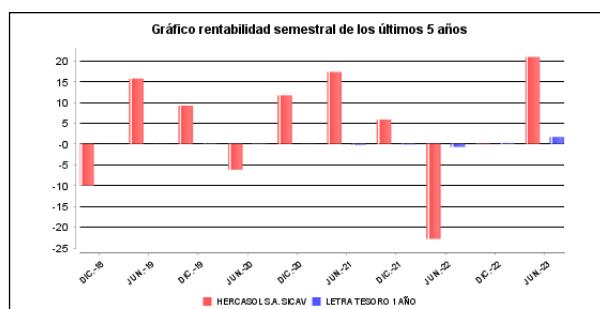
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	65.492	91,16	55.670	93,31
* Cartera interior	8.564	11,92	9.128	15,30
* Cartera exterior	56.928	79,24	46.542	78,01
* 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)	5.660	7,88	3.068	5,14
(+/-) RESTO	688	0,96	925	1,55
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>71.840</b>	<b>100,00 %</b>	<b>59.663</b>	<b>100,00 %</b>

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)	59.663	59.851	59.663	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,39	-0,18	-0,39	-139,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	18,68	-0,14	18,68	-15.467,26
(+) Rendimientos de gestión	19,26	0,43	19,26	4.866,56
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,86	0,50	0,86	86,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,80	-0,44	17,80	-4.495,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	0,17	0,14	-9,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,45	0,24	0,45	104,65
± Otros resultados	-0,03	-0,12	-0,03	75,97
± Otros rendimientos	0,04	0,08	0,04	-40,82
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,49	-0,58	33,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,38	-0,37	-7,39
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-7,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	-38,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-22,86
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,03	-0,13	-427,62
(+) Ingresos	0,00	-0,08	0,00	-100,00
+ 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	-0,08	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>71.840</b>	<b>59.663</b>	<b>71.840</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

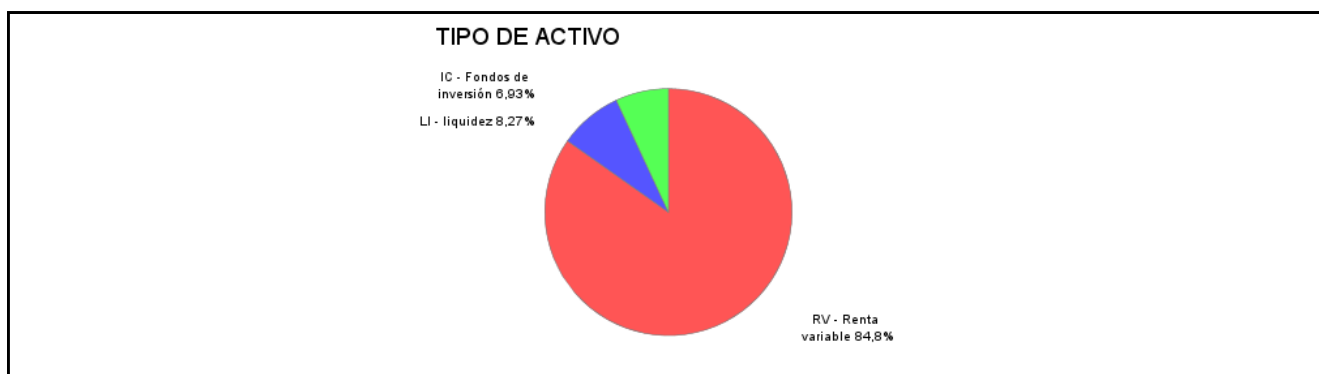
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8.564	11,90	9.128	15,29
TOTAL RENTA VARIABLE	8.564	11,90	9.128	15,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.564	11,90	9.128	15,29
TOTAL RV COTIZADA	51.980	72,35	42.385	71,01
TOTAL RENTA VARIABLE	51.980	72,35	42.385	71,01
TOTAL IIC	4.948	6,89	4.157	6,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.928	79,24	46.542	77,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.492	91,14	55.670	93,27

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EURO/US DOLLAR	FUTURO EURO/US DOLLAR 125000	12.564	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		12564	
MS ASIA OPPORT. AH	FONDO MS ASIA OPPORT. AH	2.625	Inversión
EDM INT-LATAM	FONDO EDM INT-LATAM	2.946	Inversión
Total otros subyacentes		5571	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		18135	

### 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

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No tiene hechos relevantes durante el primer semestre 2023.

## 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) Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 63.212.556,40 euros, que supone un 87,99% sobre el patrimonio de la IIC.

H) Durante el primer semestre del año se han realizado ventas del fondo EDM GLOBAL EQUITY IMPACT L EUR por un importe total de 2.132.471,13 euros. Estas operaciones no precisan de autorización previa.

## 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.

En este primer semestre del 2023, la inflación y la política monetaria han monopolizado la atención de todos. Sobre la primera, tras varios trimestres consecutivos con niveles muy altos e inusuales en las economías desarrolladas, la inflación parece haber llegado ya a su pico y los mercados así lo han reflejado. Tanto en EE. UU. como en la UE, los datos han avalado la gestión de los bancos centrales que, de manera inesperada, han conseguido controlar la inflación mucho antes de lo esperado.

Sin embargo, el endurecimiento de la política monetaria no ha estado exenta de consecuencias. En primer lugar, la

contundente a la vez que rápida subida de los tipos de interés, puso en jaque la solvencia de algunos bancos. En Europa, Credit Suisse tuvo que ser rescatada por UBS tras sufrir retiradas masivas por la desconfianza de sus depositarios. Al otro lado del Atlántico, Silicon Valley Bank, se declaró en quiebra tras tener que realizar fuertes pérdidas en su cartera de bonos americanos tras las subidas de los tipos de interés. En segundo lugar, una política monetaria más restrictiva, ha propiciado expectativas de ralentización económica en las principales economías. Así pues, los mercados han puesto el foco en analizar las posibilidades de un soft landing para la segunda parte del 2023 o incluso una recesión técnica.

¿Y cómo ha afectado a los mercados? En renta fija, las valoraciones se han recuperado tras las fuertes caídas sufridas en el 2022. El inicio de subidas de tipos de interés propició caídas en los precios y subidas en los rendimientos, con las duraciones largas sufriendo en mayor medida. En EE. UU., el bono a 10 años se situó en el 3.75% a cierre de trimestre frente al 3.51% de inicio de año. En Europa, el bono alemán a 10 años se situó en el 2.38% frente al 2.28%. La calidad crediticia IG ha vuelto a ofrecer rentabilidades positivas y los spreads versus el HY se han mantenido.

En cuanto a renta variable, los principales índices han rebotado con fuerza. El S&P 500, cierra el primer semestre en un +16.60% USD y el Nasdaq, índice muy castigado por su exposición a tecnología durante el 2022, un +31.73% USD. Las expectativas de control de la inflación y, por tanto, la pausa de las subidas de tipos, han favorecido las valoraciones del equity. En Europa, la recuperación también ha sido notable. El MSCI Europe se revaloriza un +11.11% con las compañías denominadas como quality haciéndolo mejor que las value. El Ibex 35 por su parte, se ha revalorizado un +18.78% favorecido por la senda de crecimiento de España y valoraciones muy atractivas. En general, las compañías han publicado en línea o mejor de lo esperado y ahora la atención se centra en los mensajes para el cierre de 2023 y las expectativas de cara a 2024.

Así pues, cerramos un primer semestre del 2023 positivo que ha devuelto la normalidad de la política monetaria. El ruido de mercado y la volatilidad vivida en algunos momentos, no deben estrechar nuestra visión temporal. Poner el foco en los fundamentales de las compañías en las que invertimos sigue siendo nuestra principal y más importante tarea. Miramos al futuro con optimismo escéptico y confianza en nuestra selección de valores de calidad.

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. 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 los resultados de las compañías para la primera mitad del año 2023. Creemos que los resultados serán buenos y que la atención de los inversores estará en los mensajes para la segunda mitad del año e inicio del 2024. Las estimaciones de beneficio seguirán siendo el principal motor de crecimiento y, por ello, prestaremos mucha atención a cualquier indicación que ponga en riesgo nuestras tesis de inversión.

Nuestro foco sigue puesto en el largo plazo y ello pasa por el análisis continuo de las compañías en las que estamos invertidos. Las valoraciones parecen estar en línea con la media histórica y como consecuencia, es razonable esperar que el aumento de los beneficios sea el principal motor de rentabilidad.

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.

Las correcciones de esta primera mitad de año han dado paso a valoraciones muy atractivas para negocios excelentes y de altísima calidad.

c) Índice de referencia.

En el semestre, la letra del tesoro 1Y ha tenido una volatilidad del 0,40%, con un resultado del 1,62%.

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

El patrimonio final del periodo ha sido de 71.840.213,05 euros frente a los 67.219.260,82 euros a inicio del mismo. El número de accionistas es de 195 al final del semestre.

Hercasol se aprecia un +20.88% en el semestre.

Los gastos totales soportados por el fondo (TER) son 0,50%% en el último semestre.

Las comisiones indirectas por inversión en terceras IIC son 0,09% por EDM Latam.

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

La rentabilidad del Hercasol de la sicav está por encima de la rentabilidad media del semestre de las IIC gestionadas por el grupo situada en 10.07%. 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 CRH, Intuitive Surgical, S&P Global y se ha reforzado la posición en L'Oreal, Adobe y Visa. Por otro lado, se ha disminuido la posición en Logista, Essilor, Nvidia y se ha vendido la posición en Straumman, Fresenius y Brenntag.

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 subir hasta un 50% de la exposición a USD.

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo mantiene un 6,81% del patrimonio invertido en otras IIC. Todas ellas gestionadas por EDM.

## 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 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.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Para esta segunda mitad del 2023, el mercado seguirá obcecado en predecir el devenir de algunas variables macroeconómicas. 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.

## 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	1.217	1,69	1.164	1,95
ES0105066007 - ACCIONESICELLNEX TELECOM	EUR	923	1,28	771	1,29
ES0105223004 - ACCIONESIGESTAMP AUTOMOCION S	EUR	886	1,23	743	1,25
ES0105229001 - ACCIONESIPROSEGUR CASH SA	EUR	0	0,00	216	0,36
ES0105630315 - ACCIONESICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.117	1,55	960	1,61



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	0	0,00	593	0,99
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	0	0,00	169	0,28
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	724	1,01	590	0,99
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	2.055	2,86	1.440	2,41
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	813	1,13	692	1,16
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	830	1,15	924	1,55
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	0	0,00	867	1,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.564</b>	<b>11,90</b>	<b>9.128</b>	<b>15,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.564</b>	<b>11,90</b>	<b>9.128</b>	<b>15,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>8.564</b>	<b>11,90</b>	<b>9.128</b>	<b>15,29</b>
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.219	1,70	1.278	2,14
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	991	1,38	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	1.809	2,52	1.358	2,28
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	0	0,00	653	1,09
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.448	2,02	1.139	1,91
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	682	1,14
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG AG	EUR	0	0,00	1.446	2,42
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	2.422	3,37	2.076	3,48
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.296	3,20	2.308	3,87
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.541	2,14	1.256	2,10
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	1.281	1,78	1.001	1,68
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	2.416	3,36	1.904	3,19
FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	1.717	2,39	1.906	3,19
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	757	1,05	595	1,00
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	711	0,99	586	0,98
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	511	0,71	446	0,75
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	USD	1.382	1,92	1.209	2,03
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	682	0,95	0	0,00
IE000S9S762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	2.562	3,57	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.754	2,44	1.545	2,59
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	2.149	3,60
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	1.962	2,73	1.645	2,76
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1.406	1,96	1.207	2,02
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.050	4,25	2.317	3,88
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	2.732	3,80	1.438	2,41
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	891	1,49
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	768	1,07	855	1,43
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.185	1,65	1.335	2,24
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	836	1,16	919	1,54
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.762	2,45	1.374	2,30
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	1.128	1,57	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.011	4,19	1.762	2,95
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	918	1,28	795	1,33
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	3.181	4,43	1.469	2,46
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.113	1,55	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1.164	1,62	820	1,37
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.266	3,15	2.020	3,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>51.980</b>	<b>72,35</b>	<b>42.385</b>	<b>71,01</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>51.980</b>	<b>72,35</b>	<b>42.385</b>	<b>71,01</b>
LU1378879081 - FONDO MS ASIA OPPORT. AH	EUR	2.378	3,31	0	0,00
LU1774745845 - FONDO EDM INT-LATAM	EUR	2.570	3,58	2.218	3,72
LU2257846803 - FONDO EDM EMERG. MARKETS	EUR	0	0,00	1.939	3,25
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.948</b>	<b>6,89</b>	<b>4.157</b>	<b>6,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>56.928</b>	<b>79,24</b>	<b>46.542</b>	<b>77,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>65.492</b>	<b>91,14</b>	<b>55.670</b>	<b>93,27</b>

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.