EDM Cartera, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de EDM Cartera, F.I. por encargo de los administradores de EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de EDM Cartera, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

R. M. Madrid, Hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2023.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoria de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

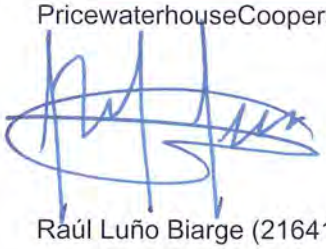
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

19 de marzo de 2024

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2024 Núm. 20/24/01971
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

EDM Cartera, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 e
Informe de gestión del ejercicio 2023

EDM Cartera, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**187 718 640,17**	**178 919 467,54**
Deudores	771 108,62	837 606,41
Cartera de inversiones financieras	176 072 298,06	168 780 295,78
Cartera interior	50 979 572,88	41 324 835,50
Valores representativos de deuda	16 566 296,72	4 595 191,79
Instrumentos de patrimonio	13 770 726,20	18 769 411,36
Instituciones de Inversión Colectiva	20 642 549,96	17 960 232,35
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	124 553 956,83	127 378 405,62
Valores representativos de deuda	27 942 544,83	15 151 989,41
Instrumentos de patrimonio	66 566 490,84	83 737 066,39
Instituciones de Inversión Colectiva	30 044 921,16	28 489 349,82
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	538 768,35	77 054,66
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 875 233,49	9 301 565,35
TOTAL ACTIVO	**187 718 640,17**	**178 919 467,54**

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

EDM Cartera, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**187 366 940,48**	**178 686 676,88**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	187 366 940,48	178 686 676,88
Capital	-	-
Partícipes	157 437 029,00	211 506 745,86
Prima de emisión	-	-
Reservas	41 375,30	41 375,30
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	29 888 536,18	(32 861 444,28)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**351 699,69**	**232 790,66**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	327 449,32	221 159,48
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	24 250,37	11 631,18
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**187 718 640,17**	**178 919 467,54**

CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	**18 776 349,90**	**25 844 623,95**
Compromisos por operaciones largas de derivados	18 776 349,90	23 708 123,95
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	2 136 500,00
Otras cuentas de orden	**32 724 160,67**	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	32 724 160,67	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**51 500 510,57**	**25 844 623,95**

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

EDM Cartera, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	57 978,94	50 310,72
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 636 971,24)	(2 335 625,67)
Comisión de gestión	(2 307 275,32)	(2 027 557,08)
Comisión de depositario	(133 432,90)	(121 505,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(196 263,02)	(186 563,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(2 578 992,30)**	**(2 285 314,95)**
Ingresos financieros	2 815 813,00	2 153 774,23
Gastos financieros	(5 108,27)	(28 592,06)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	29 797 532,57	(32 048 436,02)
Por operaciones de la cartera interior	4 206 189,71	(4 307 550,20)
Por operaciones de la cartera exterior	25 591 342,86	(27 740 885,82)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	58 153,93	64 882,19
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(108 439,60)	(717 757,67)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(18 278,53)	17 905,94
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(216 126,60)	(24 488,59)
Resultados por operaciones con derivados	125 965,53	(711 175,02)
Otros	-	-
Resultado financiero	**32 557 951,63**	**(30 576 129,33)**
Resultado antes de impuestos	**29 978 959,33**	**(32 861 444,28)**
Impuesto sobre beneficios	(90 423,15)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**29 888 536,18**	**(32 861 444,28)**

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

EDM Cartera, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	29 888 536,18
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**29 888 536,18**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**211 506 745,86**	**41 375,30**	**-**	**(32 861 444,28)**	**-**	**-**	**178 686 676,88**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**211 506 745,86**	**41 375,30**	**-**	**(32 861 444,28)**	**-**	**-**	**178 686 676,88**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	29 888 536,18	-	-	29 888 536,18
Aplicación del resultado del ejercicio	(32 861 444,28)	-	-	32 861 444,28	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	16 680 172,92	-	-	-	-	-	16 680 172,92
Reembolsos	(37 888 445,50)	-	-	-	-	-	(37 888 445,50)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**157 437 029,00**	**41 375,30**	**-**	**29 888 536,18**	**-**	**-**	**187 366 940,48**

3

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

EDM Cartera, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(32 861 444,28)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(32 861 444,28)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**174 788 221,49**	**41 375,30**	**-**	**21 261 526,06**	**-**	**-**	**196 091 122,85**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**174 788 221,49**	**41 375,30**	**-**	**21 261 526,06**	**-**	**-**	**196 091 122,85**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(32 861 444,28)	-	-	(32 861 444,28)
Aplicación del resultado del ejercicio	21 261 526,06	-	-	(21 261 526,06)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	54 523 732,61	-	-	-	-	-	54 523 732,61
Reembolsos	(39 066 734,30)	-	-	-	-	-	(39 066 734,30)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**211 506 745,86**	**41 375,30**	**-**	**(32 861 444,28)**	**-**	**-**	**178 686 676,88**

3

EDM Cartera, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

EDM Cartera, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 16 de abril de 2008. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 78 Madrid, 28046.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 11 de julio de 2008 con el número 4.043, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo se encuentra en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad Gestora ha delegado sus funciones de auditoría interna a Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. desde el 1 de marzo de 2023. Asimismo, la Sociedad Gestora ha delegado, desde el 1 de octubre de 2023, sus funciones de Cumplimiento Normativo a Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C. y sus funciones de Gestión de Riesgos a Serfiex, Servicios Financieros Experimentales, S.A..

Durante el ejercicio 2023 y 2022 la Sociedad Gestora del Fondo ya contaba con 2 clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase L: Estas participaciones van dirigidas a clientes de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las IIC del grupo de la Gestora. No se establece una inversión mínima inicial.

- Clase R: Estas participaciones van dirigidas a todos los clientes distintos a los que se dirige la Clase L. No se establece una inversión mínima inicial.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

  Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante el ejercicio 2023 y 2022, la comisión de gestión se ha calculado sobre el patrimonio, en el periodo mencionado, el Fondo ha aplicado una comisión diferente

para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Clase L	Clase R
Comisión de Gestión	0,95%	1,80%
Comisión de Depósito	0,07%	0,07%

Durante el ejercicio 2023 y 2022 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2023 y 2022 se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

- Riesgo de sostenibilidad: El fondo está expuesto a diferentes riesgos de sostenibilidad de las inversiones que dependerán, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo

operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Asimismo, el proceso de inversión de la Sociedad Gestora tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad de los activos en los que invierte el Fondo. Para ello la Sociedad Gestora realiza un seguimiento cercano y continuo de las compañías en las que invierte, verificando la creación de valor a largo plazo para sus inversores y la alineación de intereses con sus accionistas.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Las cuentas anuales del ejercicio 2022 fueron aprobadas sin modificaciones por el Consejo de Administración.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrian obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

  El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

  En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

  El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

  Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

  El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

  El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

  Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

  El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo mantiene posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexo II y IV, respectivamente).

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

l) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

m) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

n) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	240 646,79	295 443,31
Administraciones Públicas deudoras	516 054,86	471 648,89
Otros	14 406,97	70 514,21
	771 108,62	**837 606,41**

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge el importe de las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario. Asimismo, incluye las retenciones de dividendos pendientes de devolución por convenio de doble imposición.

El capítulo "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2023 y 2022, principalmente, el importe de los saldos deudores por dividendos pendientes de cobro del ejercicio correspondiente.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es inferior al año.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	109 916,50	3 835,33
Otros	217 532,82	217 324,15
	327 449,32	**221 159,48**

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	19 493,35	3 835,33
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	90 423,15	-
	109 916,50	**3 835,33**

El capítulo de "Otras retenciones" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones de IRPF.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es inferior al año.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	**50 979 572,88**	**41 324 835,50**
Valores representativos de deuda	16 566 296,72	4 595 191,79
Instrumentos de patrimonio	13 770 726,20	18 769 411,36
Instituciones de Inversión Colectiva	20 642 549,96	17 960 232,35
Cartera exterior	**124 553 956,83**	**127 378 405,62**
Valores representativos de deuda	27 942 544,83	15 151 989,41
Instrumentos de patrimonio	66 566 490,84	83 737 066,39
Instituciones de Inversión Colectiva	30 044 921,16	28 489 349,82
Intereses de la cartera de inversión	**538 768,35**	**77 054,66**
	176 072 298,06	**168 780 295,78**

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis S.A..

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	9 216 256,63	7 845 253,01
Cuentas en divisa	1 658 976,86	1 456 312,34
	10 875 233,49	**9 301 565,35**

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 mantiene saldo denominado en monedas diferentes al euro.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase L	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	126 897 161,31	60 469 779,17
Número de participaciones emitidas	60 380 810,27	29 416 822,66
Valor liquidativo por participación	2,10	2,06
Número de partícipes	324	506

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase L	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	130 646 461,36	48 040 215,52
Número de participaciones emitidas	73 050 126,51	27 255 290,64
Valor liquidativo por participación	1,79	1,76
Número de partícipes	410	457

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	32 724 160,67	-
	32 724 160,67	**-**

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha tributado al 1%.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

13. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 5 miles de euros y 4 miles de euros, respectivamente.

14. Hechos Posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Madrid, 4 de marzo de 2024

EDM Cartera, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,697 2024-01-12	EUR	5 950 080,00	42 763,13	5 952 608,00	2 528,00	ES0L02401120
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 2,855 2024-01-12	EUR	972 843,00	26 232,52	972 996,00	153,00	ES0L02401120
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,288 2024-05-31	EUR	293 352,00	5 053,44	290 596,38	(2 755,62)	ES0000012H33
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 0,737 2024-05-31	EUR	295 494,00	3 589,99	292 059,83	(3 434,17)	ES0000012H33
TOTALES Deuda pública		**7 511 769,00**	**77 639,08**	**7 508 260,21**	**(3 508,79)**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	300 021,00	630,98	295 352,53	(4 668,47)	ES0305293005
RENTA SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	500 000,00	(3 606,68)	450 055,89	(49 944,11)	ES0305063010
RENTA BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	505 428,00	23 882,30	523 700,84	18 272,84	ES0213679JR9
TOTALES Renta fija privada cotizada		**1 305 449,00**	**20 906,60**	**1 269 109,26**	**(36 339,74)**	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS EL CORTE INGLES SA 4,039 2024-04-16	EUR	288 353,67	8 152,40	288 927,25	573,58	ES05051137G5
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**288 353,67**	**8 152,40**	**288 927,25**	**573,58**	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO SPAIN LETRAS DEL TE 3,75 2024-01-02	EUR	7 500 000,00	2 311,18	7 500 000,00	-	ES0000012F92
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**7 500 000,00**	**2 311,18**	**7 500 000,00**	**-**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ENDESA SA	EUR	653 218,19	-	581 490,00	(71 728,19)	ES0130670112
ACCIONES LOGISTA	EUR	545 040,54	-	765 734,40	220 693,86	ES0105027009
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	859 448,36	-	776 995,74	(82 452,62)	ES0105066007
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	755 371,81	-	647 626,56	(107 745,25)	ES0105130001
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	996 779,18	-	812 765,01	(184 014,17)	ES0105223004
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	854 571,88	-	367 331,63	(487 240,25)	ES0105229001
ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCI	EUR	151 367,50	-	148 935,78	(2 431,72)	ES0105389003
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	492 957,98	-	606 631,92	113 673,94	ES0105630315
ACCIONES BANKINTER SA	EUR	731 378,85	-	691 462,80	(39 916,05)	ES0113679I37
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	407 980,38	-	521 569,20	113 588,82	ES0105015012
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	584 806,30	-	506 897,40	(77 908,90)	ES0121975009
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	575 750,53	-	565 801,60	(9 948,93)	ES0184262212
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	653 618,71	-	1 016 424,50	362 805,79	ES0132945017
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	466 475,69	-	635 999,00	169 523,31	ES0137650018
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	882 589,02	-	767 587,95	(115 001,07)	ES0139140174
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	807 851,70	-	1 263 179,48	455 327,78	ES0148396007
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	350 215,72	-	640 528,00	290 312,28	ES0157261019
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	249 617,96	-	500 308,38	250 690,42	ES0164180012

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES REPSOL SA	EUR	765 048,29	-	864 256,65	99 208,36	ES0173516115
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	160 023,54	-	187 600,00	27 576,46	ES0183746314
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	819 614,04	-	901 600,20	81 986,16	ES0116920333
TOTALES Acciones admitidas cotización		**12 763 726,17**	**-**	**13 770 726,20**	**1 007 000,03**	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO EDM AHORRO	EUR	18 943 459,30	-	19 466 590,47	523 131,17	ES0168673004
FONDO EDM RENTA	EUR	1 150 000,00	-	1 175 959,49	25 959,49	ES0127795039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**20 093 459,30**	**-**	**20 642 549,96**	**549 090,66**	
TOTAL Cartera Interior		**49 462 757,14**	**109 009,26**	**50 979 572,88**	**1 516 815,74**	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA TREASURY BILL 4,705 2024-01-25	USD	441 481,68	13 170,88	438 425,57	(3 056,11)	US912796ZY88
DEUDA BUNDESSCHATZANWEISUN 0,200 2024-06-14	EUR	298 710,00	1 328,96	294 570,91	(4 139,09)	DE0001104883
DEUDA BUNDESSCHATZANWEISUN 0,400 2024-09-13	EUR	589 167,00	7 699,81	581 110,95	(8 056,05)	DE0001104891
DEUDA BUNDESOBLIGATION 2,590 2027-04-16	EUR	453 290,00	6 331,57	462 004,41	8 714,41	DE0001141851
LETRAS GERMAN TREASURY BILL 3,693 2024-02-21	EUR	298 335,35	118,61	298 468,60	133,25	DE000BU0E022
DEUDA GERMAN TREASURY BILL 3,126 2024-04-17	EUR	388 628,72	7 745,29	388 162,10	(466,62)	DE000BU0E048
DEUDA BUNDESOBLIGATION 2,200 2028-04-13	EUR	495 695,00	11 004,92	504 188,99	8 493,99	DE000BU25000
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,700 2032-08-15	EUR	295 410,00	2 464,33	293 176,62	(2 233,38)	DE0001102606
DEUDA BUONI POLIENNALI DEL 0,282 2024-01-30	EUR	298 350,00	1 580,38	297 651,74	(698,26)	IT0005454050
DEUDA US TREASURY N/B 3,750 2026-04-15	USD	916 663,28	9 502,40	895 738,65	(20 924,63)	US91282CGV72
DEUDA US TREASURY N/B 2,125 2024-07-31	USD	446 233,46	4 318,40	444 969,37	(1 264,09)	US9128282N91
DEUDA US TREASURY N/B 2,250 2024-04-30	USD	449 550,45	2 014,84	448 234,28	(1 316,17)	US9128286R69
DEUDA US TREASURY N/B 3,500 2028-01-31	USD	912 909,61	13 671,86	891 518,04	(21 391,57)	US91282CGH88
DEUDA US TREASURY N/B 3,500 2033-02-15	USD	455 729,17	5 973,43	439 535,11	(16 194,06)	US91282CGM73
DEUDA US TREASURY N/B 4,625 2025-02-28	USD	919 832,43	11 398,63	908 381,36	(11 451,07)	US91282CGN56
DEUDA US TREASURY N/B 3,625 2030-03-31	USD	459 595,51	3 857,41	446 521,43	(13 074,08)	US91282CGS44
DEUDA BUONI POLIENNALI DEL 1,450 2025-05-15	EUR	298 674,00	1 260,05	293 028,68	(5 645,32)	IT0005327306
TOTALES Deuda pública		**8 418 255,66**	**103 441,77**	**8 325 686,81**	**(92 568,85)**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS L OREAL SA 0,375 2024-03-29	EUR	296 640,00	3 693,03	294 668,40	(1 971,60)	FR0014009EI0
BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	432 475,00	4 894,22	453 579,63	21 104,63	XS2346253730
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05-26	EUR	292 200,00	6 891,00	287 913,39	(4 286,61)	XS1619643015
BONOS AMERICAN TOWER CORP 1,375 2025-04-04	EUR	382 800,00	7 237,05	385 235,35	2 435,35	XS1591781452
RENTA ENEL FINANCE INTL NV 1,000 2024-09-16	EUR	297 960,00	2 263,10	292 737,75	(5 222,25)	XS1550149204
BONOS ROCHE FINANCE EUROPE 0,875 2025-02-25	EUR	389 908,00	7 642,75	386 152,26	(3 755,74)	XS1195056079
BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	273 700,87	(6 717,39)	279 285,86	5 584,99	US20030NCR08
RENTA GAMIGO AG 0,505 2024-11-27	EUR	490 000,00	12 027,49	494 375,90	4 375,90	SE0015194527
RENTA ALD SA 4,875 2028-10-06	EUR	509 550,00	5 535,02	529 837,44	20 287,44	FR001400L4V8
BONOS KERING 3,750 2025-09-05	EUR	199 826,00	28,08	201 593,92	1 767,92	FR001400KI02
RENTA LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	501 250,00	(265,35)	506 958,92	5 708,92	FR001400HJE7
BONOS LONDON STOCK EXCHANG 0,875 2024-09-19	EUR	483 100,00	8 824,90	482 376,32	(723,68)	XS1685653302
BONOS L OREAL SA 0,875 2026-06-29	EUR	281 700,00	6 423,00	281 316,84	(383,16)	FR0014009EJ8
BONOS BRENNTAG FINANCE BV 1,125 2025-09-27	EUR	661 693,00	16 527,69	660 456,36	(1 236,64)	XS1689523840
BONOS ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	894 450,00	5 584,24	952 722,26	58 272,26	FR0014006ND8

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS VINCI SA 2,885 2028-11-27	EUR	253 350,00	7 533,16	256 273,67	2 923,67	FR0014000PF1
BONOS MICHELIN 2,971 2028-11-02	EUR	252 600,00	7 735,03	257 364,06	4 764,06	FR0014000D31
BONOS DASSAULT SYSTEMES 1,505 2024-09-16	EUR	290 910,00	5 915,91	286 551,30	(4 358,70)	FR0013444536
BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,892 2024-01-14	EUR	392 200,00	10 957,50	392 129,65	(70,35)	FR0013394681
BONOS MICHELIN 0,875 2025-09-03	EUR	291 339,00	4 652,48	285 416,00	(5 923,00)	FR0013357845
BONOS LVMH MOET HENNESSY L 0,750 2024-05-26	EUR	296 100,00	4 321,85	293 544,46	(2 555,54)	FR0013257623
BONOS SCHNEIDER ELECTRIC S 0,250 2024-09-09	EUR	382 124,00	10 040,20	381 336,54	(787,46)	FR0013201308
RENTA TRATON FINANCE LUX S 4,500 2026-11-23	EUR	199 940,00	919,75	204 434,68	4 494,68	DE000A3LQ9S2
BONOS TRATON FINANCE LUX S 0,125 2024-11-10	EUR	475 950,00	7 248,00	476 254,09	304,09	DE000A3KYMA6
BONOS KERING 1,250 2025-05-05	EUR	590 070,00	9 808,16	578 657,88	(11 412,12)	FR001400A5N5
BONOS DSV A/S 0,375 2027-02-26	EUR	355 200,00	10 420,47	359 653,28	4 453,28	XS2125426796
RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05-15	EUR	522 350,00	18 851,89	540 998,33	18 648,33	XS2623496085
RENTA SVENSKA HANDELSBANKE 3,750 2026-05-05	EUR	399 720,00	9 855,62	405 224,45	5 504,45	XS2618499177
RENTA SACYR SA 6,300 2026-03-23	EUR	400 000,00	5 707,29	421 181,96	21 181,96	XS2597671051
BONOS LINDE PLC 1,000 2027-03-31	EUR	369 200,00	9 238,64	372 458,82	3 258,82	XS2463961321
RENTA E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	299 700,00	3 256,03	291 904,44	(7 795,56)	XS2463505581
BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,949 2026-10-27	EUR	472 200,00	5 602,41	481 663,26	9 463,26	XS2462324232
BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	302 330,00	1 439,56	271 097,21	(31 232,79)	XS2363989273
BONOS NOVO NORDISK FINANCE 1,370 2024-06-04	EUR	292 830,00	5 418,75	289 862,27	(2 967,73)	XS2348030268
BONOS INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	291 060,00	5 839,30	290 263,55	(796,45)	XS2240494471
BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	422 375,00	5 475,77	443 186,49	20 811,49	XS2227905903
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-09-18	EUR	437 800,00	5 029,76	472 994,56	35 194,56	XS1684831982
BONOS NESTLE FINANCE INTL 2,451 2024-11-12	EUR	382 000,00	9 675,75	378 644,84	(3 355,16)	XS2170362326
BONOS IMCD NV 4,875 2028-09-18	EUR	501 500,00	6 853,15	524 743,08	23 243,08	XS2677668357
BONOS NATL GRID ELECT TRAN 0,190 2025-01-20	EUR	379 900,00	5 238,04	381 588,32	1 688,32	XS2104915033
BONOS STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	291 000,00	5 715,41	284 897,97	(6 102,03)	XS2087622069
BONOS APPLE INC 2,575 2025-11-15	EUR	371 476,00	9 885,61	369 792,19	(1 683,81)	XS2079716853
BONOS BRITISH TELECOM PLC 0,500 2025-09-12	EUR	372 720,00	7 567,48	374 173,61	1 453,61	XS2051494222
BONOS SIKA CAPITAL BV 0,875 2027-04-29	EUR	364 600,00	9 425,84	367 166,62	2 566,62	XS1986416268
RENTA CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	461 800,00	10 788,62	469 629,29	7 829,29	XS1968846532
RENTA BBVA 1,375 2025-05-14	EUR	385 040,00	9 268,18	382 191,13	(2 848,87)	XS1820037270
BONOS RICHEMONT INTERNATIO 1,000 2026-03-26	EUR	282 000,00	7 689,48	282 533,60	533,60	XS1789751531
BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP 1,750 2026-03-02	EUR	479 675,00	8 913,11	485 454,65	5 779,65	XS1788515606
BONOS DUFRY ONE BV 2,500 2024-10-15	EUR	407 824,95	(8 852,84)	405 160,17	(2 664,78)	XS1699848914
BONOS DEUTSCHE POST AG 0,375 2026-05-20	EUR	371 200,00	8 293,13	369 221,00	(1 979,00)	XS2177122541
TOTALES Renta fija privada cotizada		**19 427 336,82**	**326 317,32**	**19 616 858,02**	**189 521,20**	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	1 014 431,12	-	1 395 596,00	381 164,88	FR0000121667
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	493 739,95	-	516 443,64	22 703,69	CH0012032048
ACCIONES CRH PLC	USD	309 885,92	-	363 373,49	53 487,57	IE0001827041
ACCIONES CRH PLC	EUR	1 344 689,64	-	1 681 154,64	336 465,00	IE0001827041
ACCIONES ALLFUNDS GROUP LTD	EUR	724 738,00	-	532 169,90	(192 568,10)	GB00BNTJ3546
ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	728 545,88	-	999 082,26	270 536,38	GB00BHJYC057
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	60 722,43	-	92 708,00	31 985,57	GB00BDCPN049
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	USD	223 570,96	-	331 070,06	107 499,10	GB00BDCPN049
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	381 272,96	-	396 073,41	14 800,45	GB00BD6K4575
ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	891 028,90	-	979 915,33	88 886,43	GB00B0SWJX34
ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	880 535,01	-	651 596,08	(228 938,93)	GB0009223206
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	537 899,74	-	813 879,77	275 980,03	FR0014003TT8
ACCIONES ICON PLC	USD	594 684,53	-	743 638,92	148 954,39	IE0005711209
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	395 807,07	-	568 607,84	172 800,77	FR0000121972
ACCIONES LINDE PLC	USD	1 093 537,47	-	1 562 625,24	469 087,77	IE000S9YS762
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1 438 905,19	-	2 162 652,80	723 747,61	FR0000121014
ACCIONES ACCOR SA	EUR	354 832,02	-	363 300,00	8 467,98	FR0000120404
ACCIONES L OREAL SA	EUR	658 388,18	-	881 471,40	223 083,22	FR0000120321
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	407 493,55	-	535 404,80	127 911,25	FR0000120073
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	767 274,40	-	1 087 995,58	320 721,18	FR0000073272
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	652 028,06	-	1 866 419,31	1 214 391,25	DK0062498333
ACCIONES DSV A/S	DKK	1 087 119,52	-	1 430 512,66	343 393,14	DK0060079531
ACCIONES SAP SE	EUR	793 367,89	-	828 511,20	35 143,31	DE0007164600
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	391 861,09	-	447 438,60	55 577,51	DE0006231004
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	635 566,37	-	777 426,86	141 860,49	DE0005552004
ACCIONES SIKA AG	CHF	547 830,90	-	769 060,26	221 229,36	CH0418792922
ACCIONES NESTLE SA	CHF	371 234,98	-	357 551,71	(13 683,27)	CH0038863350
ACCIONES VINCI SA	EUR	539 616,32	-	667 077,90	127 461,58	FR0000125486
ACCIONES DANAHER CORP	USD	1 420 932,95	-	1 553 303,81	132 370,86	US2358511028
ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	800 133,70	-	870 089,68	69 955,98	US90353T1007
ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1 060 785,41	-	1 546 866,86	486 081,45	US81762P1021
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1 036 622,31	-	1 678 437,47	641 815,16	US78409V1044
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	579 770,26	-	2 377 181,61	1 797 411,35	US67066G1040
ACCIONES NETFLIX INC	USD	1 406 292,11	-	2 297 893,65	891 601,54	US64110L1061
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1 137 873,65	-	2 001 640,58	863 766,93	US5949181045

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MSCI INC	USD	731 352,74	-	794 236,34	62 883,60	US55354G1004
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	1 141 914,79	-	1 656 748,19	514 833,40	US5500211090
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	1 015 760,09	-	1 425 748,71	409 988,62	US5324571083
ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	1 751 092,48	-	1 312 394,69	(438 697,79)	US5184391044
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	980 270,00	-	1 696 426,63	716 156,63	US46120E6023
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	873 765,54	-	624 245,76	(249 519,78)	IE0004906560
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	1 940 153,65	-	1 115 534,52	(824 619,13)	US4523271090
ACCIONES VISA INC	USD	1 667 641,25	-	2 286 287,62	618 646,37	US92826C8394
ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	943 900,16	-	1 580 714,27	636 814,11	US1696561059
ACCIONES BLACKSTONE INC	USD	1 206 691,14	-	1 690 847,40	484 156,26	US09260D1072
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	1 044 796,27	-	1 096 707,17	51 910,90	US03027X1000
ACCIONES AIRBNB INC	USD	1 399 462,19	-	1 504 581,94	105 119,75	US0090661010
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1 189 114,55	-	1 962 364,89	773 250,34	US00724F1012
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	1 167 706,05	-	1 334 506,82	166 800,77	SE0007100581
ACCIONES IMCD NV	EUR	991 242,01	-	1 064 092,70	72 850,69	NL0010801007
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1 043 574,51	-	2 130 312,50	1 086 737,99	NL0010273215
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	341 923,51	-	610 465,05	268 541,54	NL0000334118
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	1 650 861,11	-	2 276 037,74	625 176,63	NL0000235190
ACCIONES BEFESA SA	EUR	766 566,64	-	711 779,20	(54 787,44)	LU1704650164
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1 084 826,38	-	1 273 435,51	188 609,13	IE00B4BNMY34
ACCIONES INTUIT INC	USD	1 296 126,75	-	2 290 851,87	994 725,12	US4612021034
TOTALES Acciones admitidas cotización		**49 991 760,25**	**-**	**66 566 490,84**	**16 574 730,59**	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO EDM HYSD	EUR	6 878 113,70	-	6 806 608,98	(71 504,72)	LU2257847280
FONDO EDM EMERG. MARKETS	EUR	6 499 999,93	-	5 001 778,31	(1 498 221,62)	LU2257846803
FONDO CREDIT PORTFOLIO	EUR	7 674 335,48	-	7 630 148,34	(44 187,14)	LU2257846639
FONDO EDM INT-LATAM	USD	1 170 305,56	-	1 074 963,54	(95 342,02)	LU1774745928
FONDO EDM INT-LATAM	EUR	6 279 453,32	-	6 158 270,99	(121 182,33)	LU1774745845
FONDO MS ASIA OPPORT. AH	EUR	3 500 600,01	-	3 373 151,00	(127 449,01)	LU1378879081
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**32 002 808,00**	**-**	**30 044 921,16**	**(1 957 886,84)**	
TOTAL Cartera Exterior		**109 840 160,73**	**429 759,09**	**124 553 956,83**	**14 713 796,10**	

EDM Cartera, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EURO/US DOLLAR 125000	USD	14 105 444,33	14 421 879,25	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		**14 105 444,33**	**14 421 879,25**	
Otros compromisos de compra				
FONDO EDM INT-LATAM	USD	1 170 305,56	1 074 963,54	30/12/1899
FONDO MS ASIA OPPORT. AH	EUR	3 500 600,01	3 373 151,00	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		**4 670 905,57**	**4 448 114,54**	
Ventas al contado				
TOTALES		**18 776 349,90**	**18 869 993,79**	

EDM Cartera, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 0,737 2024-05-31	EUR	295 494,00	1 400,85	286 855,41	(8 638,59)	ES0000012H33
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,288 2024-05-31	EUR	293 352,00	1 257,87	286 998,39	(6 353,61)	ES0000012H33
TOTALES Deuda pública		**588 846,00**	**2 658,72**	**573 853,80**	**(14 992,20)**	
Renta fija privada cotizada						
RENTA BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	505 428,00	6 660,87	499 722,69	(5 705,31)	ES0213679JR9
RENTA AEDAS HOMES 4,000 2026-08-15	EUR	605 900,00	1 382,78	509 613,89	(96 286,11)	XS2343873597
RENTA SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	500 000,00	(159,43)	364 773,60	(135 226,40)	ES0305063010
BONOS AMADEUS IT GROUP SA 0,875 2023-09-18	EUR	295 710,00	977,75	294 945,00	(765,00)	XS1878191052
BONOS GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2026-04-30	EUR	305 100,00	278,51	286 352,49	(18 747,51)	XS1814065345
BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05-26	EUR	292 200,00	4 110,85	281 306,15	(10 893,85)	XS1619643015
BONOS GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	300 021,00	657,92	284 136,97	(15 884,03)	ES0305293005
BONOS GRIFOLS SA 2,250 2027-11-15	EUR	727 300,00	(10 692,45)	624 531,20	(102 768,80)	XS2077646391
TOTALES Renta fija privada cotizada		**3 531 659,00**	**3 216,80**	**3 145 381,99**	**(386 277,01)**	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 1,200 2023-12-15	EUR	292 946,70	3 651,16	284 151,84	(8 794,86)	ES0584696530
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 0,600 2023-03-03	EUR	298 166,75	1 528,65	296 842,01	(1 324,74)	ES0584696449
PAGARÉS TUBACEX SA 1,500 2023-02-06	EUR	295 530,34	4 017,38	294 962,15	(568,19)	ES05329453O6
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		**886 643,79**	**9 197,19**	**875 956,00**	**(10 687,79)**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	740 596,31	-	822 452,40	81 856,09	ES0184262212
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	664 481,35	-	533 347,10	(131 134,25)	ES0105015012
ACCIONES LOGISTA	EUR	710 573,95	-	962 408,00	251 834,05	ES0105027009
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	984 053,37	-	900 186,33	(83 867,04)	ES0105130001
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	1 579 679,62	-	1 326 977,68	(252 701,94)	ES0105223004
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	1 156 361,26	-	553 515,98	(602 845,28)	ES0105229001
ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCI	EUR	151 367,50	-	153 779,22	2 411,72	ES0105389003
ACCIONES OPDENERGY	EUR	492 211,50	-	397 908,48	(94 303,02)	ES0105544003
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	896 241,53	-	744 614,71	(151 626,82)	ES0105022000
ADR GRIFOLS SA	USD	1 727 239,91	-	906 081,74	(821 158,17)	US3984384087
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	1 042 470,80	-	803 579,88	(238 890,92)	ES0105066007
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	941 836,92	-	1 084 215,78	142 378,86	ES0105630315
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	1 243 775,12	-	1 308 414,90	64 639,78	ES0116920333
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1 080 559,12	-	1 347 741,45	267 182,33	ES0173516115
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	314 269,07	-	625 610,70	311 341,63	ES0164180012
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	662 757,39	-	755 096,40	92 339,01	ES0157261019

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	1 896 923,32	-	1 869 316,40	(27 606,92)	ES0148396007
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	888 800,04	-	704 305,89	(184 494,15)	ES0139140174
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	574 315,35	-	603 160,80	28 845,45	ES0137650018
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	934 676,99	-	829 735,43	(104 941,56)	ES0132945017
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	698 126,86	-	586 626,71	(111 500,15)	ES0132105018
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	1 083 145,96	-	763 173,50	(319 972,46)	ES0121975009
ACCIONES PROFITHOL S.A.	EUR	303 306,63	-	187 161,88	(116 144,75)	ES0105621009
TOTALES Acciones admitidas cotización		**20 767 769,87**	**-**	**18 769 411,36**	**(1 998 358,51)**	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO EDM AHORRO	EUR	18 437 300,61	-	17 960 232,35	(477 068,26)	ES0168673004
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**18 437 300,61**	**-**	**17 960 232,35**	**(477 068,26)**	
TOTAL Cartera Interior		**44 212 219,27**	**15 072,71**	**41 324 835,50**	**(2 887 383,77)**	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BUONI POLIENNALI DEL 0,282 2024-01-30	EUR	298 350,00	737,23	289 659,69	(8 690,31)	IT0005454050
DEUDA BUNDESSCHATZANWEISUN 0,200 2024-06-14	EUR	298 710,00	739,18	289 432,33	(9 277,67)	DE0001104883
DEUDA BUONI POLIENNALI DEL 1,450 2025-05-15	EUR	298 674,00	817,39	286 697,37	(11 976,63)	IT0005327306
DEUDA BUNDESSCHATZANWEISUN 0,400 2024-09-13	EUR	589 167,00	2 523,10	576 018,60	(13 148,40)	DE0001104891
DEUDA BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,700 2032-08-15	EUR	599 958,00	4 879,12	556 281,24	(43 676,76)	DE0001102606
TOTALES Deuda pública		**2 084 859,00**	**9 696,02**	**1 998 089,23**	**(86 769,77)**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS VOLVO CAR AB 2,000 2025-01-24	EUR	305 400,00	2 910,10	285 841,38	(19 558,62)	XS1724626699
BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,500 2023-09-06	EUR	296 370,00	2 079,79	294 106,92	(2 263,08)	XS1677902162
BONOS LVMH MOET HENNESSY L 0,750 2024-05-26	EUR	296 100,00	2 065,47	291 448,53	(4 651,47)	FR0013257623
BONOS MICHELIN 0,875 2025-09-03	EUR	291 339,00	1 828,96	280 591,86	(10 747,14)	FR0013357845
BONOS L OREAL SA 0,375 2024-03-29	EUR	296 640,00	1 587,25	291 070,52	(5 569,48)	FR0014009EI0
BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,955 2023-09-07	EUR	297 240,00	1 887,46	294 917,21	(2 322,79)	XS1485748393
BONOS IPSOS 2,875 2025-09-21	EUR	521 200,00	(13 428,78)	486 781,52	(34 418,48)	FR0013367174
BONOS APPLE INC 2,575 2025-11-15	EUR	371 476,00	310,68	367 526,68	(3 949,32)	XS2079716853
BONOS INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	289 800,00	7 513,33	286 767,40	(3 032,60)	XS2020580945
BONOS LAGARDERE SCA 2,750 2023-04-13	EUR	305 550,00	1 806,70	303 485,22	(2 064,78)	FR0013153160
BONOS RICHEMONT INTERNATIO 1,000 2026-03-26	EUR	282 000,00	2 315,94	279 147,43	(2 852,57)	XS1789751531
BONOS DASSAULT SYSTEMES 1,505 2024-09-16	EUR	290 910,00	1 515,69	282 279,52	(8 630,48)	FR0013444536
BONOS UNITED PARCEL SERVIC 0,375 2023-11-15	EUR	297 060,00	1 273,28	293 138,50	(3 921,50)	XS1718480327
BONOS DUFRY ONE BV 2,500 2024-10-15	EUR	407 824,95	(6 058,71)	397 426,04	(10 398,91)	XS1699848914
BONOS BRENNTAG FINANCE BV 1,125 2025-09-27	EUR	283 293,00	2 547,63	279 592,79	(3 700,21)	XS1689523840
RENTA ENEL FINANCE INTL NV 1,000 2024-09-16	EUR	297 960,00	1 379,33	288 298,90	(9 661,10)	XS1550149204
BONOS TEVA PHARM FNC NL II 1,250 2023-03-31	EUR	298 455,00	3 941,21	295 647,13	(2 807,87)	XS1211040917
RENTA JAGUAR LAND ROVER AU 3,875 2023-03-01	GBP	360 443,29	1 087,07	339 560,59	(20 882,70)	XS1195502031
BONOS ROCHE FINANCE EUROPE 0,875 2025-02-25	EUR	389 908,00	3 075,05	386 615,96	(3 292,04)	XS1195056079
RENTA ASML HOLDING NV 3,375 2023-09-19	EUR	307 272,00	446,45	304 171,74	(3 100,26)	XS0972530561
BONOS DIAGEO FINANCE PLC 0,125 2023-10-12	EUR	296 430,00	1 201,12	293 151,07	(3 278,93)	XS1982107903
RENTA CAYBON HLD 6,500 2025-12-03	SEK	245 734,06	(979,90)	188 389,49	(57 344,57)	SE0017084478
BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	302 330,00	2 012,92	241 568,21	(60 761,79)	XS2363989273
BONOS NOVO NORDISK FINANCE 1,370 2024-06-04	EUR	292 830,00	1 400,54	285 313,39	(7 516,61)	XS2348030268
RENTA SACYR SA 3,250 2024-04-02	EUR	402 370,26	8 668,91	394 773,23	(7 597,03)	XS2325693369
BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	EUR	298 722,00	1 711,98	296 789,25	(1 932,75)	XS2194282948
BONOS NESTLE FINANCE INTL 2,451 2024-11-12	EUR	382 000,00	304,26	378 625,80	(3 374,20)	XS2170362326

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	291 000,00	2 158,38	279 887,15	(11 112,85)	XS2087622069
RENTA THERMO FISHER SCIENT 1,283 2023-11-18	EUR	295 290,00	1 354,50	290 839,42	(4 450,58)	XS2407913586
BONOS MICHELIN 2,971 2028-11-02	EUR	252 600,00	223,00	247 794,12	(4 805,88)	FR0014000D31
BONOS AIR LIQUIDE FINANCE 0,750 2024-06-13	EUR	294 900,00	2 165,85	291 756,19	(3 143,81)	FR0013182839
RENTA ESMAEILZADEH HOLDING 7,500 2025-01-26	SEK	241 557,56	712,77	208 142,45	(33 415,11)	SE0017133564
RENTA E.ON SE 0,875 2025-01-08	EUR	299 700,00	2 353,50	284 920,62	(14 779,38)	XS2463505581
RENTA HEIMSTADEN AB 4,250 2026-03-09	EUR	406 000,00	3 277,55	285 911,34	(120 088,66)	SE0015657903
RENTA GAMIGO AG 0,505 2024-11-27	EUR	490 000,00	8 154,33	475 004,46	(14 995,54)	SE0015194527
RENTA MOTA ENGIL SGPS SA 4,000 2023-01-04	EUR	301 500,00	4 490,78	301 509,22	9,22	PTMENUOM0009
RENTA FERTIBERIA 6,000 2025-12-22	EUR	400 500,00	(11 115,83)	409 999,94	9 499,94	NO0010912801
RENTA TEEKAY LNG PARTNERS 4,850 2023-08-29	NOK	303 550,58	(2 280,14)	292 301,38	(11 249,20)	NO0010830979
BONOS KERING 1,250 2025-05-05	EUR	590 070,00	6 158,91	572 564,59	(17 505,41)	FR001400A5N5
BONOS L OREAL SA 0,875 2026-06-29	EUR	281 700,00	2 033,16	278 616,96	(3 083,04)	FR0014009EJ8
BONOS VINCI SA 2,885 2028-11-27	EUR	253 350,00	217,27	247 193,83	(6 156,17)	FR0014000PF1
BONOS COMCAST CORP 3,700 2024-04-15	USD	273 700,87	(2 021,83)	280 432,23	6 731,36	US20030NCR08
TOTALES Renta fija privada cotizada		**13 682 076,57**	**52 285,93**	**13 153 900,18**	**(528 176,39)**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1 305 063,93	-	1 522 427,14	217 363,21	CH0012032048
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1 908 022,93	-	2 380 696,37	472 673,44	US67066G1040
ACCIONES NIKE INC	USD	1 621 470,52	-	2 090 877,43	469 406,91	US6541061031
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	USD	537 410,12	-	713 759,78	176 349,66	GB00BDCPN049
ACCIONES DSV A/S	DKK	1 155 236,36	-	1 570 283,19	415 046,83	DK0060079531
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	1 774 045,78	-	1 952 485,68	178 439,90	DE000A1DAHH0
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1 771 911,95	-	1 533 770,07	(238 141,88)	DE0006231004
ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	823 232,55	-	760 891,86	(62 340,69)	GB00BHJYC057
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1 191 109,61	-	1 267 062,04	75 952,43	FR0000073272
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	440 135,98	-	472 500,00	32 364,02	DE0005785604
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1 268 571,19	-	1 323 682,68	55 111,49	DE0005552004
ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	756 852,93	-	601 867,50	(154 985,43)	CH1175448666
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	60 722,43	-	79 233,00	18 510,57	GB00BDCPN049
ACCIONES NESTLE SA	CHF	980 949,75	-	974 433,08	(6 516,67)	CH0038863350
ACCIONES VISA INC	USD	2 453 344,66	-	2 805 196,67	351 852,01	US92826C8394
ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	787 013,69	-	648 038,49	(138 975,20)	GB00B0SWJX34
ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	1 039 339,31	-	774 747,66	(264 591,65)	GB0009223206
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	885 471,08	-	805 742,43	(79 728,65)	GB0002374006
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	520 684,89	-	715 754,66	195 069,77	FR0014003TT8

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ORSTED AS	DKK	528 282,19	-	431 240,20	(97 041,99)	DK0060094928
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1 464 086,92	-	3 011 635,00	1 547 548,08	DK0060534915
ACCIONES VINCI SA	EUR	696 056,05	-	752 103,98	56 047,93	FR0000125486
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	762 083,40	-	827 457,60	65 374,20	FR0000121972
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	1 692 067,41	-	2 308 903,20	616 835,79	FR0000121667
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1 816 108,41	-	2 850 820,70	1 034 712,29	FR0000121014
ACCIONES L OREAL SA	EUR	992 967,86	-	984 120,00	(8 847,86)	FR0000120321
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	737 241,62	-	728 200,00	(9 041,62)	FR0000120073
ACCIONES SIKA AG	CHF	1 567 792,42	-	1 786 934,80	219 142,38	CH0418792922
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	784 242,33	-	823 130,05	38 887,72	SE0017486889
ACCIONES BLACKSTONE INC	USD	1 707 951,82	-	1 238 532,92	(469 418,90)	US09260D1072
ACCIONES CME GROUP INC	USD	1 540 747,28	-	1 430 577,41	(110 169,87)	US12572Q1058
ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	1 667 598,19	-	1 747 161,63	79 563,44	US1696561059
ACCIONES DANAHER CORP	USD	1 794 281,66	-	2 105 508,31	311 226,65	US2358511028
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	2 252 068,22	-	1 736 030,08	(516 038,14)	US4523271090
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1 288 059,31	-	1 142 023,35	(146 035,96)	US0231351067
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	1 301 061,83	-	1 948 544,00	647 482,17	US46120E6023
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	841 003,61	-	779 626,25	(61 377,36)	US5500211090
ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	2 068 305,39	-	1 081 259,24	(987 046,15)	US57667L1070
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1 522 432,91	-	1 798 033,93	275 601,02	US5949181045
ACCIONES NETFLIX INC	USD	2 162 072,89	-	2 206 435,12	44 362,23	US64110L1061
ACCIONES INTUIT INC	USD	1 855 581,35	-	2 158 253,08	302 671,73	US4612021034
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1 333 899,68	-	1 769 033,87	435 134,19	US78409V1044
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	2 040 587,37	-	1 958 821,51	(81 765,86)	US00724F1012
ACCIONES SERVICENOW INC	USD	2 295 369,35	-	1 896 919,29	(398 450,06)	US81762P1021
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	1 276 561,71	-	1 125 375,12	(151 186,59)	SE0007100581
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1 943 565,24	-	3 196 611,00	1 253 045,76	NL0010273215
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1 468 378,27	-	1 407 066,15	(61 312,12)	NL0000334118
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	2 463 585,98	-	2 793 041,16	329 455,18	NL0000235190
ACCIONES BEFESA SA	EUR	709 214,12	-	821 939,46	112 725,34	LU1704650164
ACCIONES LINDE PLC	EUR	1 905 025,03	-	2 333 943,45	428 918,42	IE00BZ12WP82
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	2 536 858,11	-	2 335 130,43	(201 727,68)	IE00B4BNMY34
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	888 052,96	-	658 251,36	(229 801,60)	IE0004906560
ACCIONES CRH PLC	EUR	1 447 912,57	-	1 352 049,32	(95 863,25)	IE0001827041
ACCIONES ALLFUNDS GROUP LTD	EUR	836 022,24	-	579 602,70	(256 419,54)	GB00BNTJ3546
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	1 416 368,55	-	1 567 823,37	151 454,82	US03027X1000

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	1 545 634,03	-	1 911 872,39	366 238,36	US5184391044
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	1 321 132,04	-	1 159 605,23	(161 526,81)	US0162551016
TOTALES Acciones admitidas cotización		**77 750 849,98**	**-**	**83 737 066,39**	**5 986 216,41**	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO CREDIT PORTFOLIO	EUR	8 199 999,89	-	7 490 020,37	(709 979,52)	LU2257846639
FONDO EDM INT-LATAM	USD	1 170 305,56	-	856 905,81	(313 399,75)	LU1774745928
FONDO CREDIT PORTFOLIO	USD	902 186,16	-	909 361,19	7 175,03	LU2257846712
FONDO EDM EMERG. MARKETS	EUR	6 499 999,93	-	4 125 487,65	(2 374 512,28)	LU2257846803
FONDO EDM HYSD	EUR	6 878 113,70	-	6 460 707,19	(417 406,51)	LU2257847280
FONDO EDM INT-LATAM	EUR	6 279 453,32	-	4 927 552,19	(1 351 901,13)	LU1774745845
FONDO MS ASIA OPPORT. AH	EUR	3 500 600,01	-	3 719 315,42	218 715,41	LU1378879081
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**33 430 658,57**	**-**	**28 489 349,82**	**(4 941 308,75)**	
TOTAL Cartera Exterior		**126 948 444,12**	**61 981,95**	**127 378 405,62**	**429 961,50**	

EDM Cartera, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EURO/US DOLLAR 125000	USD	12 757 765,06	12 808 360,58	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		**12 757 765,06**	**12 808 360,58**	
Otros compromisos de compra				
FONDO EDM INT-LATAM	USD	1 170 305,56	856 905,81	30/12/1899
FONDO EDM INT-LATAM	EUR	6 279 453,32	4 927 552,19	30/12/1899
FONDO MS ASIA OPPORT. AH	EUR	3 500 600,01	3 719 315,42	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		**10 950 358,89**	**9 503 773,42**	
Futuros vendidos				
FUTURO DBR 0 1/2 02/15/25 1000 FÍSICA	EUR	2 136 500,00	2 108 400,00	8/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		**2 136 500,00**	**2 108 400,00**	
TOTALES		**25 844 623,95**	**24 420 534,00**	

3

EDM Cartera, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Mercado y evolución del negocio

Evolución Previsible

Nadie sabe si finalmente tendremos una recesión global o no; pero sí que la inflación está bajando y los tipos no debería subir mucho más. Esta sería la primera vez, desde 1969, que tras una fuerte subida de tipos de interés no se produce una recesión en Estados Unidos. No podemos descartar que ese sea el caso porque mientras que la Reserva Federal estaba subiendo los tipos de interés, el gobierno estaba inyectando dinero, lo que, junto con el ahorro embalsado durante el COVID, ha permitido que el consumidor haya seguido gastando y que las empresas hayan aguantado sorprendentemente bien.

Es cierto que normalmente las recesiones se producen a partir de 18 meses después de la primera subida de tipos de interés, porque el efecto del mayor coste de financiación tarda en sentirse en la economía real: a casi nadie le sube la hipoteca el día que suben los tipos de interés sino cuando le toca revisarla y a las empresas cuando tienen que refinanciar su deuda. En definitiva, seguimos creyendo que la economía continuará su desaceleración, pero no tenemos claro si vamos a tener una recesión global o no.

En resumen: no está claro si el escenario macro de 2024 será de recesión, aterrizaje claro o reaceleración, pero nosotros si creemos que en todos ellos la inflación seguirá cayendo y eso nos permite tomar decisiones.

Posicionamiento de cara a 2024

En un entorno de desaceleración, de caída de la inflación y de tipos estáticos o a la baja la renta fija nos puede dar rentabilidades atractivas sin asumir demasiado riesgo. Un incremento del peso en el activo con sensibilidad de tipos y con una importante exposición a crédito (de calidad) hará resilientes las carteras.

En estos momentos mantenemos un rango prudente en la duración en nuestras carteras. Como decíamos, creemos que es importante tener sensibilidad a tipos de interés como potencial flotador o defensa contra una posible corrección si hay una recesión. Pero también por el riesgo de reinversión. Aunque la economía desacelere poco, en algún momento el mercado descontará que los tipos de interés van a bajar y en ese momento ya no podremos conseguir comprar renta fija con un devengo tan importante como el que se puede consolidar hoy. Sin embargo, queremos construir esa duración con los plazos cortos de la curva porque creemos que es dónde más rápido se notaría un giro de los bancos centrales, aunque también para reducir la volatilidad del activo. Por último, queremos seguir teniendo parte de la sensibilidad en la curva americana porque creemos que está adelantada en el cielo y será los primeros en tomar decisiones, pero hemos bajado el peso en el 10 años de EEUU.

En renta variable, se mantiene la incertidumbre de si finalmente tendremos recesión o no y de si los beneficios empresariales conseguirán aguantar, comenzamos el año neutrales. Nuestro posicionamiento sigue siendo el mismo, invertir en compañías de calidad, especialmente ponderados en compañías líderes sectoriales, con exposición global y con crecimiento de beneficios recurrentes. Este tipo de empresas suele cotizar con una prima; no son las más baratas del mercado, pero a cambio, cuando hay una fuerte corrección suelen comportarse bien en términos relativos o incluso funcionar como polo de atracción, y acaban teniendo un muy buen comportamiento. Nos gustan compañías y sectores como, consumo estable, salud o incluso en este entorno de tipos a la baja, la tecnología.

Las pequeñas compañías y los cíclicos probablemente sean una de las claves de 2024. Aunque finalmente no haya una recesión, hay bastantes probabilidades de que el mercado en algún momento descuente que la puede haber y, por tanto, de que veamos una corrección de la renta variable. La historia demuestra que los sectores más cíclicos y las compañías más pequeñas suelen reaccionar con caídas mucho mayores que las grandes y las defensivas. Aunque hoy en dia ese tipo de compañías cotizan a unos múltiplos muy bajos, que podrían descontar ya un entorno económico complicado. La clave es ser selectivo e invertir en calidad.

El valor liquidativo de EDM CARTERA Clase R al cierre del ejercicio 2023 asciende a 2,055619 euros lo que supone un incremento del 16,62% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2023 el patrimonio del fondo ha pasado de 48.040.215,52 euros a 60.469.779,17 euros y el número de partícipes de 457 a 506. La rentabilidad acumulada del año ha sido del 16,62%. El valor liquidativo de EDM CARTERA Clase L al cierre del ejercicio 2023 asciende a 2,101614 euros lo que supone un incremento del 17,51% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2023 el patrimonio del fondo ha pasado de 130.646.461,36 euros a 126.897.161,31 euros y el número de partícipes de 410 a 324. La rentabilidad acumulada del año ha sido del 17,51%.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.
En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Periodo medio de pago a proveedores

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad no tenía saldo significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2023 y 2022 , la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

Acciones propias

Al fondo no le aplica lo referente a acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Con posterioridad el cierre del ejercicio de 2023, no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

No existen otros hechos posteriores relevantes a excepción de los descritos anteriormente.

Madrid, 4 de marzo de 2024