

**EDM INTERNATIONAL EQUITIES FI**

Nº Registro CNMV: 2817

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****Gestora:** EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** MUTUA MADRILEÑA**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating Depositario:** nd

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.edm.es](http://www.edm.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

AV Diagonal 399 Barcelona tel.934160143

**Correo Electrónico**

edm@edm.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 28/07/2003

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

**Descripción general**

Política de inversión: Esta IIC aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR), por lo que sus inversiones se guiarán por principios sostenibles y financieros. El fondo tendrá una exposición, directa y/o indirectamente a través de IIC, superior al 75% en renta variable y el resto estará invertido en renta fija y liquidez. No hay límite en la exposición al riesgo divisa. No se invertirá más de un 10% de su patrimonio en IIC financieras pertenecientes o no al grupo de la gestora. En renta variable invertirá fundamentalmente en valores de alta y media capitalización, sin descartar los de baja capitalización pertenecientes a cualquier sector económico. El fondo invertirá principalmente en emisores y mercados OCDE. En relación con los emisores de los activos de renta variable y renta fija, se invertirá mayoritariamente en Norteamérica y Europa Occidental. En renta fija invertirá en activos de renta fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. No se exigirá calificación crediticia mínima. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se prevee superar dicho porcentaje principalmente en valores emitidos por emisores de la Unión Monetaria Europea.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que es el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,34	0,85	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	1,09	0,24	5,79

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE L	3.717.397,57	4.347.246,71	367	399	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	825.556,97	1.059.844,68	307	322	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE L	EUR	80.093	86.737	77.361	62.053
CLASE R	EUR	17.089	17.681	8.589	1.180

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE L	EUR	21,5453	21,7297	19,1821	15,4195
CLASE R	EUR	20,7004	21,1197	18,8571	15,3319

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE L	al fondo	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE R	al fondo	1,14	0,00	1,14	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,85	2,50	0,54	5,16	-8,51	13,28	24,40		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-2,54	10-10-2025	-4,97	03-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	1,79	10-11-2025	3,55	12-05-2025			

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,78	11,87	11,15	22,44	15,29	12,14	10,90		
<b>Ibex-35</b>	14,27	7,31	14,70	13,96	17,28	13,18	13,75		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,14	0,15	0,20	0,10	0,02	0,58	0,89		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,65	8,65	8,85	9,06	9,27	4,26	8,43		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

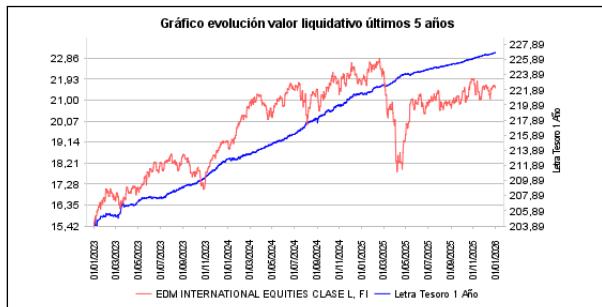
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,31	0,31	0,30	0,30	1,27	1,33	1,21	0,85

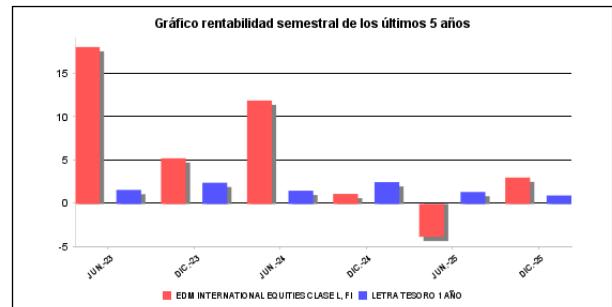
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 30/09/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,99	2,21	0,25	4,86	-8,77	12,00	22,99		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,54	10-10-2025	-4,97	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,79	10-11-2025	3,54	12-05-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,79	11,89	11,15	22,44	15,29	12,14	10,91		
Ibex-35	14,27	7,31	14,70	13,96	17,28	13,18	13,75		
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,15	0,20	0,10	0,02	0,58	0,89		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,75	8,75	8,95	9,16	9,37	4,34	8,19		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

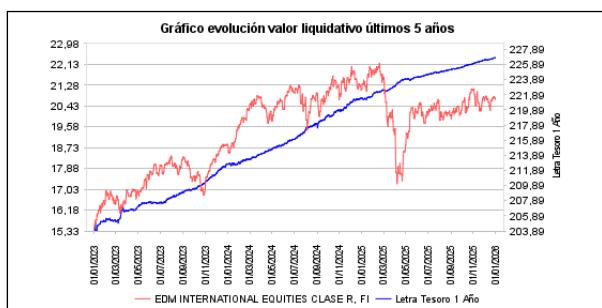
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,37	0,60	0,60	0,59	0,58	2,41	2,48	1,88	

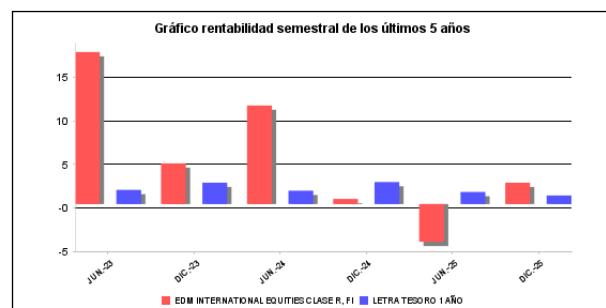
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 30/09/2022 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	504.765	2.602	1,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	20.451	62	0,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	143.594	885	3,52
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	167.739	801	2,30
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	200.626	1.211	1,11

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	233.196	4.108	1,13
Total fondos	1.270.371	9.669	1,56

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	94.549	97,29	106.539	94,87
* Cartera interior	5.443	5,60	4.060	3,62
* Cartera exterior	89.106	91,69	102.480	91,26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.956	2,01	4.941	4,40
(+/-) RESTO	677	0,70	818	0,73
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>97.182</b>	<b>100,00 %</b>	<b>112.299</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	112.299	104.418	104.418	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,83	11,26	-5,92	-357,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,92	-3,80	-0,82	-42,08
(+) Rendimientos de gestión	3,67	-3,05	0,70	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-325,06
+ Dividendos	0,26	0,69	0,94	-44,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,91	-4,40	-0,39	-9,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,52	0,69	0,16	-177,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,07	-0,06	-107,61
± Otros rendimientos	0,01	0,04	0,05	8,85
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,75	-1,52	107,24
- Comisión de gestión	-0,66	-0,65	-1,32	110,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	110,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	107,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	140,52
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	54,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	97.182	112.299	97.182	

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

### 3. Inversiones financieras

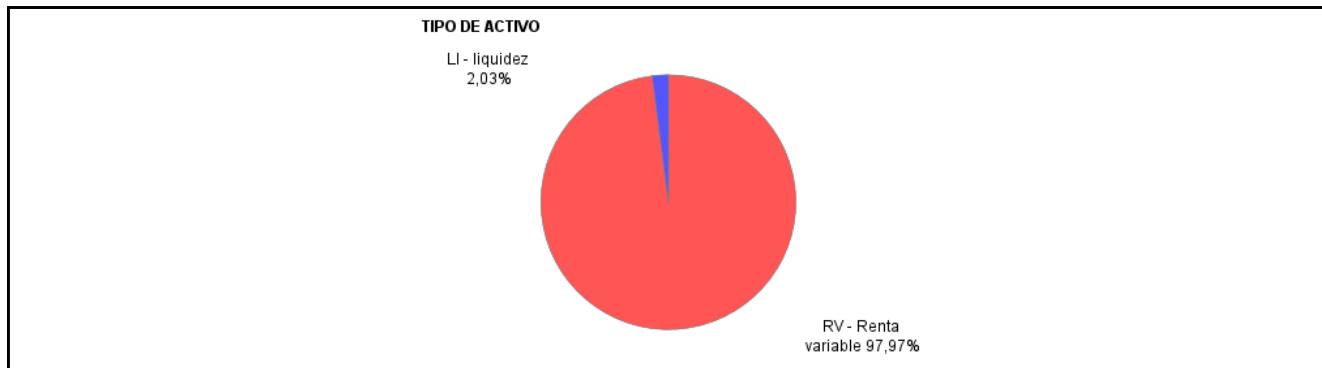
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.443	5,61	4.060	3,61
TOTAL RENTA VARIABLE	5.443	5,61	4.060	3,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.443	5,61	4.060	3,61
TOTAL RV COTIZADA	89.106	91,70	102.480	91,24
TOTAL RENTA VARIABLE	89.106	91,70	102.480	91,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	89.106	91,70	102.480	91,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	94.549	97,31	106.539	94,85

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

30/07/2025

## Renovación de auditor

La Sociedad EDM GESTIÓN SA SGIIC acordó renovar como Entidad Auditora del Fondo de Inversión EDM INTERNATIONAL EQUITIES, F.I., por un plazo de un año a contar a partir del ejercicio 2025, a la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No hay partícipes significativos a 31/12/2025.

No hay operaciones vinculadas.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

De conformidad con lo establecido en el Reglamento (UE) 2019/2088 y el Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, la información periódica relativa a la sostenibilidad del producto financiero se incorpora como anexo a las cuentas anuales auditadas correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2025 ha sido positivo para los mercados internacionales tras la fuerte volatilidad observada en la primera mitad del año. A medida que se fueron moderando las tensiones asociadas a los cambios en la política comercial estadounidense, la atención de los inversores se desplazó hacia la evolución de los fundamentales macroeconómicos y empresariales, así como hacia la sostenibilidad del crecimiento de beneficios. Este cambio de foco dio lugar a un mercado más selectivo, con un mayor énfasis en la visibilidad de resultados, la solidez de los balances y la calidad de las compañías.

La política monetaria volvió a situarse en el centro del debate durante el semestre. La Reserva Federal mantuvo un enfoque prudente, subrayando la necesidad de ver más datos que indiquen que la inflación avanza hacia el objetivo del 2% antes de iniciar un ciclo de recortes más claro. Este tono cauteloso, junto con una actividad económica resiliente, contribuyó

a un menor número de bajadas de tipos de interés de lo esperado a principio del semestre. En Europa, el contexto fue algo más estable, apoyado en una inflación más contenida y en expectativas de una política monetaria gradualmente más acomodaticia.

En los mercados de renta variable, el semestre estuvo marcado por una elevada dispersión en el comportamiento de los activos. Tras el fuerte rally inicial del año, el mercado mostró una mayor sensibilidad a las valoraciones, especialmente en aquellos segmentos con expectativas de crecimiento más exigentes. Este entorno favoreció una rotación hacia sectores y modelos de negocio considerados más defensivos o de mayor calidad.

La temática de la inteligencia artificial continuó siendo un factor estructural clave, aunque el mercado fue mucho más selectivo. A lo largo del semestre ganaron peso las dudas sobre la rentabilidad del CAPEX necesario para desplegar nuevas infraestructuras, lo que se tradujo en episodios de volatilidad en el mercado. Paralelamente, aumentó el interés por aquellas compañías capaces de integrar estas tecnologías de forma eficiente en sus procesos, mejorando márgenes y productividad.

Desde una perspectiva geográfica, Europa volvió a mostrar un comportamiento relativo más sólido frente a Estados Unidos durante gran parte del semestre. Las valoraciones más atractivas, una menor exposición directa a las tensiones comerciales y el impulso procedente de políticas fiscales orientadas a inversión en infraestructura, transición energética y defensa ayudaron a sostener el apetito por activos europeos que se había debilitado tras la fuerte recuperación de la bolsa americana.

Cerramos un segundo semestre de 2025 que se caracterizó por un entorno de mercado más exigente y selectivo, en el que la evolución de los fundamentales volvió a situarse en el centro de las decisiones de inversión. Tras un primer semestre marcado por episodios de elevada volatilidad y una rápida recuperación, la segunda mitad del año puso de relieve la importancia de la visibilidad de resultados, la generación de caja y la disciplina financiera, en un contexto de condiciones monetarias todavía restrictivas y persistente incertidumbre. Este escenario favoreció una aproximación más prudente, con mayor diferenciación entre activos y un énfasis creciente en la calidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

En las próximas semanas, conoceremos las publicaciones de resultados del año cerrado que nos ayudaran a posicionar la cartera de cara a 2026.

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

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

c) Índice de referencia.

En el semestre, la letra del tesoro 1Y ha tenido una volatilidad del 0,27%, con un resultado del 0,20%.

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

El patrimonio de EDM International Equities varía en el semestre hasta los 97.181.936,79 euros. El patrimonio se divide en dos clases, la Retail acumula un patrimonio de 17.089.398,37 euros, mientras que la clase L son 80.092.538,42 euros. El número de participes es de 674. EDM International Equities clase R suma 307 participes y la clase L 367 participes.

EDM International Equities R obtiene un rendimiento del 2,46%. La clase L obtiene una rentabilidad del 3,06% durante el semestre.

Los gastos totales soportados (TER) por EDM International Equities R son 1,20%. Para la clase L el TER se sitúa en 0,62% para el trimestre.

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

La rentabilidad del semestre del fondo está por encima de la rentabilidad media del semestre de las IIC gestionadas por el grupo situada en 1,67%. Por otro lado, el fondo está por debajo de la rentabilidad media del semestre de las IIC con la misma vocación inversora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos procedido a la compra de London Stock Exchange Group, Linde, Boston Scientific y Service Corporation International. Hemos aumentado la posición en Alphabet, DSV y Broadcom. Se ha vendido Trade Desk, Sika y Adobe. Se ha reducido la exposición en Safran, Airbus y ASML.

b) Operativa de préstamo de valores.

La sociedad no ha realizado préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo cubre aproximadamente la mitad de su exposición a USD.

d) Otra información sobre inversiones.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual acumulada de EDM International Equities fue de 15,79% para la clase R y del 15,78 para la clase L.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web [www.edm.es](http://www.edm.es).

Durante el año 2025, se ha ejercido el derecho a voto en la siguientes Juntas Generales de Accionistas:

20/03/2025 - DK0060079531 DSV

El sentido del voto es positivo en todos los items, excepto: item 4 of the agenda. En este caso nuestro voto es negativo porque la subida se argumenta en hacerlo "comparable to company peers" lo que no nos parece suficiente al menos sin un análisis más detallado de quienes son esos peers y como son de comparables.

27/03/2025 - DK0062498333 Novo Nordisk

El sentido del voto es todo a favor excepto el punto 5.2. No estamos de acuerdo en la subida de sueldo del 3% del Board tras el decepcionante performance de la acción por una mala comunicación.

23/04/2025 - SE0007100581 Assa Abloy

El sentido del voto es todo a favor excepto el punto 10 (número de miembros del board) que votaríamos en contra.

30/04/2025 - FR0000121667 Essilor International

A favor en todos los puntos

16/05/2025 - FR0014004L86 DASSAULT AVIATION

A favor en todos los puntos

22/05/2025 - US81762P1021 SERVICENOW, INC.

A favor en todos los puntos

15/07/2025 - ES0148396007 INDITEX

A favor en todos los puntos

En el caso de que el emisor sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho de las IIC gestionadas.

Si no se cumpliesen las condiciones anteriores, la SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la SGIIC lo considere necesario para la mejor defensa de los intereses de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercitará el voto en beneficio exclusivo de los partícipes.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los gastos por Research, aplicados al fondo de inversión, siendo el principal proveedor Exane, son 41.546,02 EUR en el total del año 2025. Dicho análisis ha permitido realizar una selección de ideas de inversión más amplia y diversificada además de añadir una visión del ciclo macroeconómico. Para el año 2025, el presupuesto para gastos de Research son 39.811,76 EUR.

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

No aplica.

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

De cara a 2026, esperamos que la inflación continúe moderándose, especialmente en Estados Unidos, lo que permitiría a los bancos centrales avanzar en un proceso de reducción gradual de los tipos de interés oficiales. Este entorno ejercerá presión a la baja sobre los costes de financiación y contribuirá a mejorar las condiciones financieras en general. Unos tipos más bajos deberían favorecer una reactivación progresiva de la inversión, particularmente en sectores industriales, con un impacto positivo en los beneficios empresariales a lo largo del año. Consideramos que este escenario es especialmente favorable para compañías industriales de alta calidad, cuyos modelos de negocio se benefician directamente de una mayor actividad económica y una mejor visibilidad de demanda.

Otro punto de inflexión relevante en 2026 estará relacionado con las fuertes inversiones realizadas en inteligencia artificial y centros de datos. Esperamos que el mercado comience a exigir pruebas claras y cuantificables sobre la rentabilidad de estos proyectos, así como mayor visibilidad sobre los plazos en los que dichas inversiones empezarán a generar retornos.

El volumen de capital invertido en AI deja de ser suficiente. El foco se desplaza hacia la eficiencia del capital y la rentabilidad incremental de estas inversiones. En la medida en que las compañías sean capaces de demostrar retornos atractivos y sostenible creación de valor, el impacto positivo podría extenderse al conjunto del ecosistema de la inteligencia artificial.

A ello se suma un entorno geopolítico todavía inestable, donde los acontecimientos políticos y geoestratégicos han demostrado en los últimos años su capacidad para impactar de forma relevante y transversal en los mercados financieros. Esperamos que esta fuente de incertidumbre continúe presente y se refleje en niveles estructuralmente más altos de volatilidad.

La volatilidad, en sí misma, no es ni positiva ni negativa, pero subraya la relevancia de una adecuada gestión del riesgo y el papel central que desempeña la calidad de las compañías dentro de una cartera. En este sentido, mantener un enfoque basado en negocios sólidos, con ventajas competitivas claras, balances robustos y generación de caja recurrente, seguirá siendo clave para navegar con éxito un entorno de mercado más exigente y aprovechar las oportunidades que surjan de la dispersión.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	1.173	1,21	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.193	1,23	1.592	1,42
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	1.842	1,90	1.836	1,63
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	0	0,00	632	0,56
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	1.235	1,27	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.443</b>	<b>5,61</b>	<b>4.060</b>	<b>3,61</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.443</b>	<b>5,61</b>	<b>4.060</b>	<b>3,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.443</b>	<b>5,61</b>	<b>4.060</b>	<b>3,61</b>
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	2.852	2,93	3.067	2,73
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	2.250	2,32	2.619	2,33
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	0	0,00	2.496	2,22
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	1.859	1,91	1.412	1,26
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	1.499	1,33
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	4.475	4,60	3.393	3,02
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.928	3,01	2.917	2,60
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.335	1,37	2.658	2,37
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	2.472	2,20
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	2.135	2,20	2.557	2,28
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	3.267	3,36	2.403	2,14
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	1.078	1,11	1.756	1,56
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	1.532	1,58	2.077	1,85
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	1.324	1,18
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	2.258	2,32	0	0,00
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	1.346	1,39	0	0,00
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	1.973	2,03	2.768	2,47
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	1.358	1,40	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	2.505	2,58	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	1.330	1,18
KYGS96691041 - ACCIONES MEITUAN	HKD	0	0,00	976	0,87
KYGS875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	3.233	3,33	2.881	2,57
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	2.890	2,97	3.767	3,35
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	1.717	1,77	3.806	3,39
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.661	2,74	4.474	3,98
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	0	0,00	1.125	1,00
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	1.314	1,35	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	1.601	1,65	2.488	2,22
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	0	0,00	2.277	2,03
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	5.299	5,45	3.583	3,19
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.075	2,14	1.864	1,66
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE INC	USD	0	0,00	1.151	1,02
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	2.467	2,54	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	3.288	3,38	2.576	2,29
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	2.170	2,23	3.514	3,13
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	3.107	3,20	2.798	2,49
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	1.483	1,53	1.077	0,96
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	2.291	2,36	2.554	2,27
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	4.655	4,79	6.611	5,89
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	3.093	3,18	2.774	2,47
US8175651046 - ACCIONES SERVICE CORP INTERNA	USD	1.516	1,56	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	2.208	2,27	3.156	2,81
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	2.582	2,66	3.001	2,67
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	0	0,00	2.508	2,23
US89400J1079 - ACCIONES TRANSUNION	USD	1.194	1,23	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	2.014	2,07	2.312	2,06
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	3.097	3,19	4.455	3,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		89.106	91,70	102.480	91,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		89.106	91,70	102.480	91,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		89.106	91,70	102.480	91,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		94.549	97,31	106.539	94,85

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

EDM Gestión SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La política de remuneración sigue un esquema de remuneración fija como base de la remuneración total, a la que se añade una remuneración variable que depende de factores tanto financieros como no financieros. La política no contempla remuneraciones ligadas a la comisión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisiones de este tipo. La política de remuneraciones se revisa anualmente, no habiéndose producido incidencias ni modificaciones en 2025. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 6.091.185,28 euros de remuneración fija a 87 empleados y a 2.256.280,82 euros de remuneración variable a 73 de esos 87 empleados. Del importe total de remuneraciones, 1.868.235,03 euros (1.305.139,98 euros de remuneración fija y 563.095,05 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 8 empleados considerados altos cargos y 2.472.890,16 euros (1.646.133,25 euros de remuneración fija y 826.756,91 euros de remuneración variable) por 21 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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