

EDM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4604

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C.
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositorio: BANCA MARCH

Rating Depositorio: nd

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/05/2013

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: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir hasta un 100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas será como máximo del 30% del patrimonio y la inversión en una misma IIC será como máximo del 20% del patrimonio.

En renta variable invertirá en valores de alta y media capitalización pertenecientes a cualquier sector económico.

No hay límite en la exposición al riesgo divisa pudiendo llegar hasta el 100%.

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.

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	0,78	0,44	1,22	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	1,09	0,60	1,69

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.363.174,48	1.424.381,03
Nº de Partícipes	167	172
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	34.942	25,6325
2024	35.791	25,5179
2023	31.949	22,4790
2022	25.389	17,4980

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,45	3,19	2,04	5,67	-9,72				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,63	10-10-2025	-5,48	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,63	10-11-2025	4,18	09-04-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,37	11,78	12,40	24,80	17,50				
Ibex-35	14,27	7,31	14,70	13,96	17,28				
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,15	0,20	0,10	0,02				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,55	10,55	0,00	0,00	0,00				

(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.

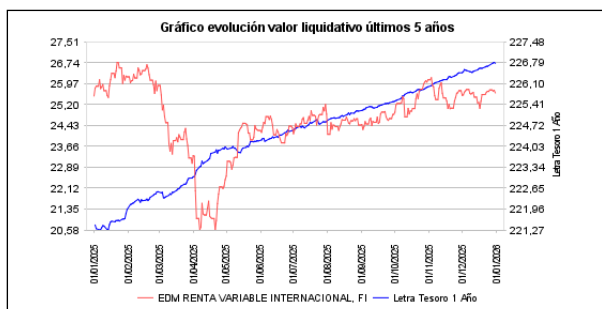
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,85	0,21	0,23	0,21	0,20	0,82	0,83	0,85	0,88

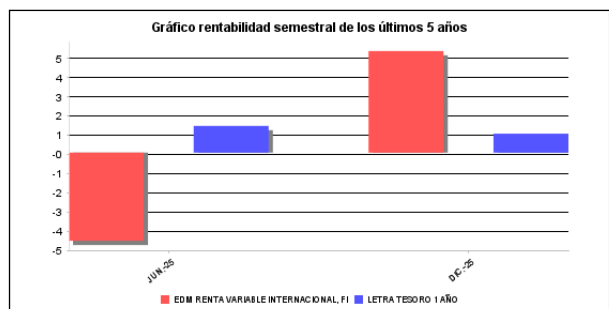
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/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 03/10/2024 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
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	33.965	97,20	34.233	98,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.938	5,55	631	1,82
* Cartera exterior	32.027	91,66	33.601	96,91
* 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)	1.019	2,92	359	1,04
(+/-) RESTO	-42	-0,12	82	0,24
TOTAL PATRIMONIO	34.942	100,00 %	34.674	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.674	35.791	35.791	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,40	1,47	-2,97	675,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,17	-4,70	0,55	-4,65
(+) Rendimientos de gestión	5,65	-4,24	1,49	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,21	0,62	0,83	-52,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,41	-4,87	0,61	3,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	0,00	-75,69
± Otros rendimientos	0,01	0,01	0,02	103,53
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,46	-0,94	122,37
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	112,81
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	112,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,08	229,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	44,23
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,09	131,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.942	34.674	34.942	

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

3. Inversiones financieras

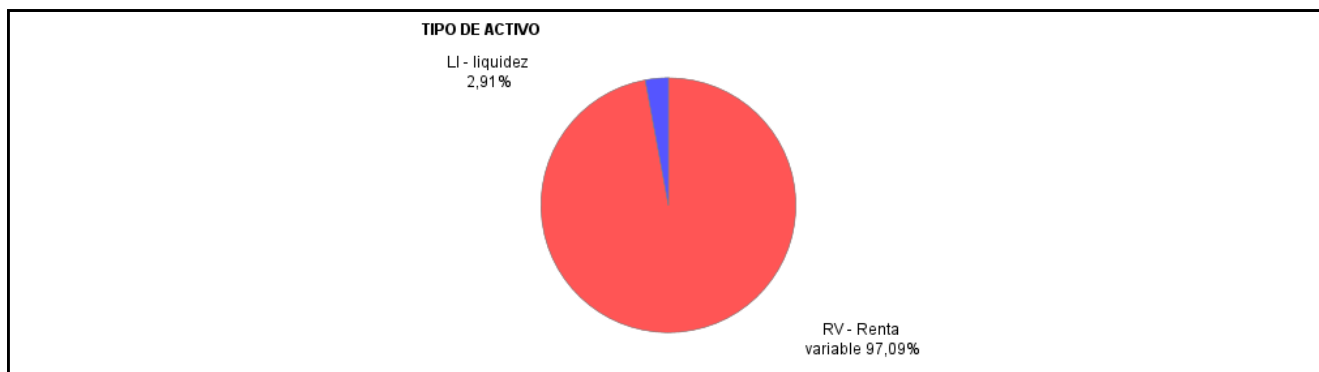
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.938	5,54	631	1,82
TOTAL RENTA VARIABLE	1.938	5,54	631	1,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.938	5,54	631	1,82
TOTAL RV COTIZADA	32.027	91,67	33.601	96,94
TOTAL RENTA VARIABLE	32.027	91,67	33.601	96,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.027	91,67	33.601	96,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.965	97,21	34.233	98,76

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

31/07/2025

Renovación de auditor

La Sociedad EDM GESTIÓN SA SGIIC acordó renovar como Entidad Auditora del Fondo de Inversión EDM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, 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

a) Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 8.658.033,86 euros, que supone un 24,78% sobre el patrimonio de la IIC.

h) No hay operaciones vinculadas durante el segundo semestre 2025.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

El índice de referencia, que se utiliza a meros efectos informativos o comparativos, compuesto por 50% S&P500 TR Net (11,2%) y 50% MSCI Europe TR Net (9,99%).

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

El patrimonio de EDM RV Internacional es de 34.941.625,57 euros. El número de partícipes es de 167.

El fondo EDM RV Internacional acumula un rendimiento de 5,30% en el semestre.

Los gastos totales soportados por el fondo (TER) son 0,44% en el semestre.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha comprado London Stock Exchange Group, Linde, Boston Scientific, Service Corporation International y se ha incrementado la exposición a Alphabet, DSV y Broadcom. Se han vendido Trade Desk, Airbnb, Adobe y se ha reducido el peso 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.

Por lo que respecta a la operativa en derivados, durante el periodo el fondo no ha realizado operaciones.

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad anual acumulada de EDM RV Internacional, F.I. ha sido 17,37%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web www.edm.es.

En el ejercicio 2025 el fondo asistió a las siguientes Juntas:

Fecha Junta	ISIN	Valor	Sentido voto
20/03/2025	DK0060079531	DSV	A favor en todos los puntos, excepto en contra en el punto 4
27/03/2025	DK0062498333	Novo Nordisk	A favor en todos los puntos, excepto en contra en el punto 5.2.
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
30/05/2025	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	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 ejercerá el voto en beneficio exclusivo de los partícipes.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

La sociedad gestora imputa el coste anual derivado del servicio de análisis durante todo el 2025.

Los gastos por Research, aplicados al fondo de inversión, siendo el principal proveedor Exane, son 15.099,39 euros 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 2026, el presupuesto para gastos de Research es de 14.278,08 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN 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	420	1,20	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	428	1,22	631	1,82
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	653	1,87	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	436	1,25	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.938	5,54	631	1,82
TOTAL RENTA VARIABLE		1.938	5,54	631	1,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.938	5,54	631	1,82
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	1.022	2,93	679	1,96
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	806	2,31	370	1,07
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	0	0,00	831	2,40
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	665	1,90	447	1,29
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.604	4,59	1.375	3,96
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.040	2,98	1.190	3,43
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	478	1,37	1.297	3,74
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	817	2,36
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	767	2,19	766	2,21
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1.171	3,35	865	2,50
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	382	1,09	776	2,24
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	545	1,56	763	2,20
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	429	1,24
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANG	GBP	802	2,30	0	0,00
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	478	1,37	0	0,00
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	706	2,02	403	1,16
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	487	1,39	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	898	2,57	0	0,00
KYG59691041 - ACCIONES MEITUAN	HKD	0	0,00	336	0,97
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.147	3,28	889	2,56
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	1.025	2,93	1.246	3,59
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	691	1,98	1.537	4,43
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	950	2,72	1.504	4,34
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	467	1,34	0	0,00
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	655	1,87	691	1,99
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	0	0,00	772	2,23
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	0	0,00	737	2,13
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.899	5,44	1.027	2,96
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	737	2,11	1.375	3,97
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE INC	USD	0	0,00	256	0,74
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	884	2,53	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	1.167	3,34	553	1,60
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	769	2,20	1.081	3,12
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	1.109	3,17	1.319	3,80
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	525	1,50	0	0,00
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	0	0,00	926	2,67
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	812	2,33	830	2,40
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.736	4,97	2.962	8,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.109	3,17	0	0,00
US8175651046 - ACCIONES SERVICE CORP INTERNA	USD	536	1,54	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	783	2,24	903	2,60
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	914	2,62	921	2,66
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	0	0,00	489	1,41
US89400J1079 - ACCIONES TRANSUNION	USD	428	1,22	0	0,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	724	2,07	515	1,49
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.110	3,18	1.725	4,98
TOTAL RV COTIZADA		32.027	91,67	33.601	96,94
TOTAL RENTA VARIABLE		32.027	91,67	33.601	96,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.027	91,67	33.601	96,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.965	97,21	34.233	98,76

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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)