

## EDM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4604

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C.  
KPMG Auditores, s.l.

**Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH

**Rating Depositario:** nd

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

La 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](mailto:edm@edm.es)

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

## INFORMACIÓN 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: 5 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá entre un 0% y 100% de la exposición total del fondo en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con un máximo del 30% en no armonizadas y del 20% en una misma IIC. El fondo tendrá una exposición, directa y/o indirectamente a través de la 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 pudiendo llegar hasta el 100%. En renta variable invertirá en valores de alta y media capitalización pertenecientes a cualquier sector económico. 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. En relación con los emisores de los activos de renta variable y renta fija y los mercados en los que cotizan, se invertirá en países de la OCDE. El grado máximo de exposición a instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión i no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,21	0,44	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,24	-0,12	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.110.454,64	1.115.296,77
Nº de Partícipes	167	169
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	18.206	16,3949
2021	25.483	22,7261
2020	19.966	17,7020
2019	21.310	16,3869

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	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-27,86	-6,23	-13,48	-11,07	5,23	28,38	8,03	29,20	14,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,15	26-08-2022	-4,07	09-05-2022	-8,82	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,15	15-07-2022	4,78	09-03-2022	7,31	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	22,89	20,33	24,67	23,70	14,35	12,05	26,68	11,22	6,76
<b>Ibex-35</b>	18,15	15,50	19,80	25,42	14,06	19,44	34,39	12,37	38,54
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	3,57	3,22	0,21	0,25	0,20	0,30	0,54	0,25	0,15
<b>50% SP500 y 50% MSCI Europe</b>	18,59	16,30	20,28	18,93	12,19	10,94	29,04	11,03	6,62
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,06	10,06	15,62	15,65	15,77	15,77	7,30	7,50	6,39

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,64	0,21	0,21	0,21	0,22	0,86	0,88	0,91	0,86

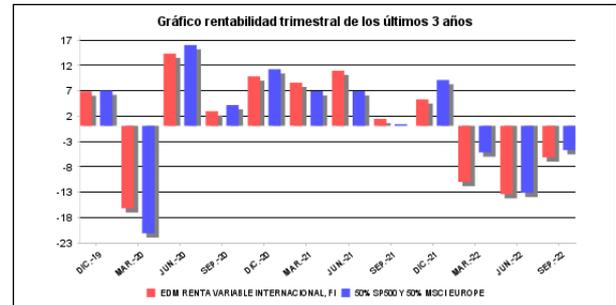
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	253.360	1.990	-1,35
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	215.270	1.730	-12,45
Renta Variable Internacional	25.020	289	-6,95
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	164.337	885	-3,40
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	34.862	287	-0,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>692.849</b>	<b>5.181</b>	<b>-5,43</b>

\*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	17.699	97,22	19.088	97,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.231	6,76	1.478	7,58
* Cartera exterior	16.469	90,46	17.610	90,31
* 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)	422	2,32	373	1,91
(+/-) RESTO	85	0,47	39	0,20
TOTAL PATRIMONIO	18.206	100,00 %	19.500	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)	19.500	22.791	25.483	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,39	-1,01	-0,77	62,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,92	-14,51	-32,97	-60,51
(+) Rendimientos de gestión	-5,68	-14,22	-32,21	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,10	0,84	1,24	-88,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,78	-15,06	-33,47	62,81
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	0,01	-3.783,39
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,29	-0,76	-24,42
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	1,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	1,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	11,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-53,89
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,13	81,76
(+) 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)	18.206	19.500	18.206	

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	1.231	6,76	1.478	7,57
TOTAL RENTA VARIABLE	1.231	6,76	1.478	7,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.231	6,76	1.478	7,57
TOTAL RV COTIZADA	16.469	90,47	17.610	90,27
TOTAL RENTA VARIABLE	16.469	90,47	17.610	90,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.469	90,47	17.610	90,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.699	97,23	19.088	97,84

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

No aplicable

--

## 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 aplicable
--------------

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

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>Acabamos el tercer trimestre del año con los mercados en negativo. Los mercados desarrollados caen un -6% mientras el mercado global de renta fija sigue sin actuar como activo refugio y se deja un -7%. La inflación parece que se modera, gracias a la caída del precio del petróleo de un -30% desde inicio de junio y a la caída del World Food Index a sus niveles más bajos desde el inicio de la guerra de Ucrania. A pesar de ello, con la Core Inflation por encima de los targets de los Bancos Centrales, los miedos a un fallo de política monetaria y los tambores de recesión hacen que la desconexión entre el precio de las acciones y los fundamentales de las compañías se haya acentuado aún más.</p> <p>Si miramos el lado positivo de esta desconexión, las valoraciones en los mercados globales de renta variable están por debajo de su media de los últimos 25 años. Algunos justifican esta métrica con la futura revisión a la baja de las estimaciones de beneficios, sin embargo, en EDM confiamos en que las compañías en cartera harán outperformance en sus resultados y no solo no reducirán guías, sino que en algunos casos las subirán.</p> <p>Los índices europeos han encadenado otro trimestre en negativo con el CAC -2,71%, el DAX -5,24%, el Ibex -9,04%, el FTSE -3,84% acabando el trimestre con un agregado de -4,75% del Stoxx 600.</p> <p>A nivel macroeconómico, en Estados Unidos las señales son mixtas, se han registrado dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo, lo que le hace entrar en recesión técnica. A esto se le suma, que el índice de confianza del consumidor de la universidad de Michigan ha tocado el nivel más bajo de los últimos años. Por otro lado, la resiliencia del mercado laboral americano sigue presente con la incorporación de +315.000 personas a su fuerza laboral y 11M de</p>
---

vacantes abiertas. Los efectos de las subidas de tipos ya se están notando en el mercado inmobiliario, con el interés de la hipoteca a 30 años por encima del 6%. El lado positivo es que el sector está mucho más saneado que en periodos anteriores. En UK la confianza del consumidor tocó mínimos en septiembre y el PMI se contrajo aún más en territorio negativo. El foco del trimestre ha estado en la política fiscal del nuevo gobierno, que incluía un incremento de la deuda pública para financiar la intervención del mercado energético junto a una reducción de las tasas impositivas. El mercado reaccionó de manera muy negativa llevándose por delante la libra y disparando los yields de los Gilts forzando la intervención del BOE con la compra de bonos de larga duración.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En EDM nos caracterizamos por un estilo de inversión Bottom Up. Por ello, realizamos un análisis exhaustivo de la evolución de los negocios en los que invertimos. En el escenario actual, debemos evitar la tentación de intentar predecir variables macroeconómicas y centrarnos en conocer en profundidad los riesgos y fortalezas de las compañías. Para entender mejor los riesgos de las actuales condiciones económicas tan desfavorables, hemos estado en contacto con las compañías en las que invertimos. La gran mayoría de ellas nos reafirman que, más allá del ruido macroeconómico, esperan seguir creciendo y mejorando sus beneficios. Para compensar este ruido hemos incrementado la tasa de descuento requerida a las compañías y, aun así, las valoraciones a los precios actuales nos parecen muy atractivas. En las próximas semanas, conoceremos las publicaciones de resultados para el tercer trimestre del 2022. El impacto de los costes de la energía, la exposición al conflicto entre Rusia-Ucrania y la evolución de la demanda, son variables que estamos monitorizando, pero tras una profunda revisión de las carteras creemos que estamos invertidos en los negocios con mayor capacidad para sortear este entorno. En algunos casos y de manera preventiva, hemos reducido nuestras estimaciones de beneficio en aquellos negocios donde vemos alguna posible revisión a la baja.

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

Durante este trimestre, no hemos hecho cambios estratégicos relevantes. 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 y 50% MSCI Europe TR Net se devalúa un -4.55% en el trimestre.

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

El patrimonio de EDM RV Internacional cae hasta 18.205.804 euros. El número de partícipes es de 167.

El fondo EDM RV Internacional acumula una caída de -6,23% en el trimestre.

Los gastos totales soportados por el fondo (TER) son 0,2141% en el último trimestre.

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

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

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, se han incrementado las posiciones en Adobe, DSV, Nvidia y Microsoft. Por otro lado, se ha reducido la exposición en Fresenius; hemos vendido la totalidad de la posición en Snap, Paypal y Nestle.

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.

Durante el trimestre, la volatilidad anualizada a 12 meses del EDM RV Internacional, F.I. ha sido de 20,33%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

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

No aplica

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

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	248	1,36	289	1,48
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	279	1,53	174	0,89
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	309	1,70	314	1,61
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	174	0,96	304	1,56
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	220	1,21	397	2,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.231</b>	<b>6,76</b>	<b>1.478</b>	<b>7,57</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.231</b>	<b>6,76</b>	<b>1.478</b>	<b>7,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.231</b>	<b>6,76</b>	<b>1.478</b>	<b>7,57</b>
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	423	2,33	403	2,07
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	334	1,71
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	415	2,28	440	2,26
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	551	3,03	633	3,24
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	351	1,93	462	2,37
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	476	2,61	474	2,43
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	455	2,50	410	2,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	788	4,33	815	4,18
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	357	1,96	358	1,84
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	322	1,77	351	1,80
FR0000121014 - ACCIONES LMVH MOET HENNESSY L	EUR	763	4,19	727	3,73
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	172	0,94	184	0,94
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	623	3,42	634	3,25
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	421	2,31	473	2,42
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	244	1,34	269	1,38
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	USD	226	1,24	256	1,31
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	640	3,52	666	3,41
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	475	2,61	484	2,48
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	635	3,49	668	3,42
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	403	2,21	368	1,89
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	378	2,08	437	2,24
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	688	3,78	611	3,13
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	391	2,15	418	2,14
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	772	4,24	750	3,84
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	219	1,20	244	1,25
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	553	3,04	508	2,60
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	308	1,69	332	1,70
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	496	2,73	448	2,30
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	692	3,80	658	3,37
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	661	3,63	729	3,74
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	88	0,48	120	0,61
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	827	4,54	755	3,87
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	301	1,65	346	1,77
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	570	3,13	578	2,97
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	233	1,20
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	193	1,06	227	1,16
US83304A1060 - ACCIONES SNAP INC	USD	0	0,00	193	0,99
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	594	3,26	615	3,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>16.469</b>	<b>90,47</b>	<b>17.610</b>	<b>90,27</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>16.469</b>	<b>90,47</b>	<b>17.610</b>	<b>90,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>16.469</b>	<b>90,47</b>	<b>17.610</b>	<b>90,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>17.699</b>	<b>97,23</b>	<b>19.088</b>	<b>97,84</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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