

EDM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4604

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
s.l.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG Auditores,

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** n.d.

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

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

Dirección

AVENIDA DIAGONAL 399 08008 BARCELONA

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: Alto

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión del Fondo es alcanzar una revalorización a largo plazo mediante la inversión en renta variable internacional.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,18	0,20	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	1.163.646,87	948.296,40
Nº de Partícipes	171	113
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.007	14,6154
2017	13.298	14,0232
2016	11.586	12,2505
2015	12.884	12,2550

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	0,36		0,36	0,36		0,36	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,22	4,77	-0,53	1,11	2,40	14,47	-0,04	5,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	25-06-2018	-2,60	08-02-2018	-4,09	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,60	05-04-2018	1,60	05-04-2018	2,60	22-01-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,25	9,79	12,58	5,95	7,15	6,76	14,68	14,94	
Ibex-35	11,31	9,64	12,83	11,09	12,08	38,54	27,42	22,19	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,27	
STANDARD & POOR'S/MSCI	16,32	12,49	19,50	5,50	7,07	6,62	12,51	15,41	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,19	6,19	6,42	6,39	6,53	6,39	7,21	7,21	

(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.

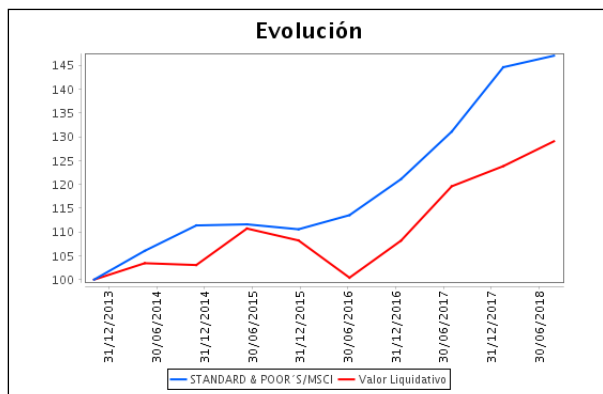
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,21	0,33	0,22	0,21	0,86	0,86	0,86	0,58

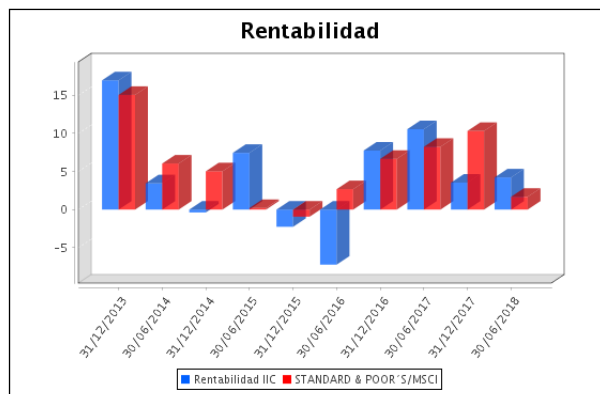
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	316.554	1.905	-1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	709.781	3.261	4
Renta Variable Internacional	16.499	157	4
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	101.687	731	1
Total fondos	1.144.521	6.054	2,01

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	15.918	93,60	11.709	88,05
* Cartera interior	2.208	12,98	2.025	15,23
* Cartera exterior	13.710	80,61	9.684	72,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	904	5,32	1.478	11,11
(+/-) RESTO	186	1,09	111	0,83
TOTAL PATRIMONIO	17.007	100,00 %	13.298	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)	13.298	11.530	13.298	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	71,45	10,61	71,45	785,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,26	3,48	4,26	637.049,10
(+) Rendimientos de gestión	4,95	3,96	4,95	636.406,86
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,94	0,50	0,94	145,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,20	1,93	19,20	1.206,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,56	1,72	-1,56	-219,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,12	-0,19	0,12	-187,53
± Otros rendimientos	-13,75	0,00	-13,75	635.462,57
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,48	-0,69	642,24
- Comisión de gestión	-0,36	-0,35	-0,36	35,00
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	34,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,04	-0,14	310,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,05	-0,15	262,32
(+) 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)	25.791	13.298	25.791	

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

3. Inversiones financieras

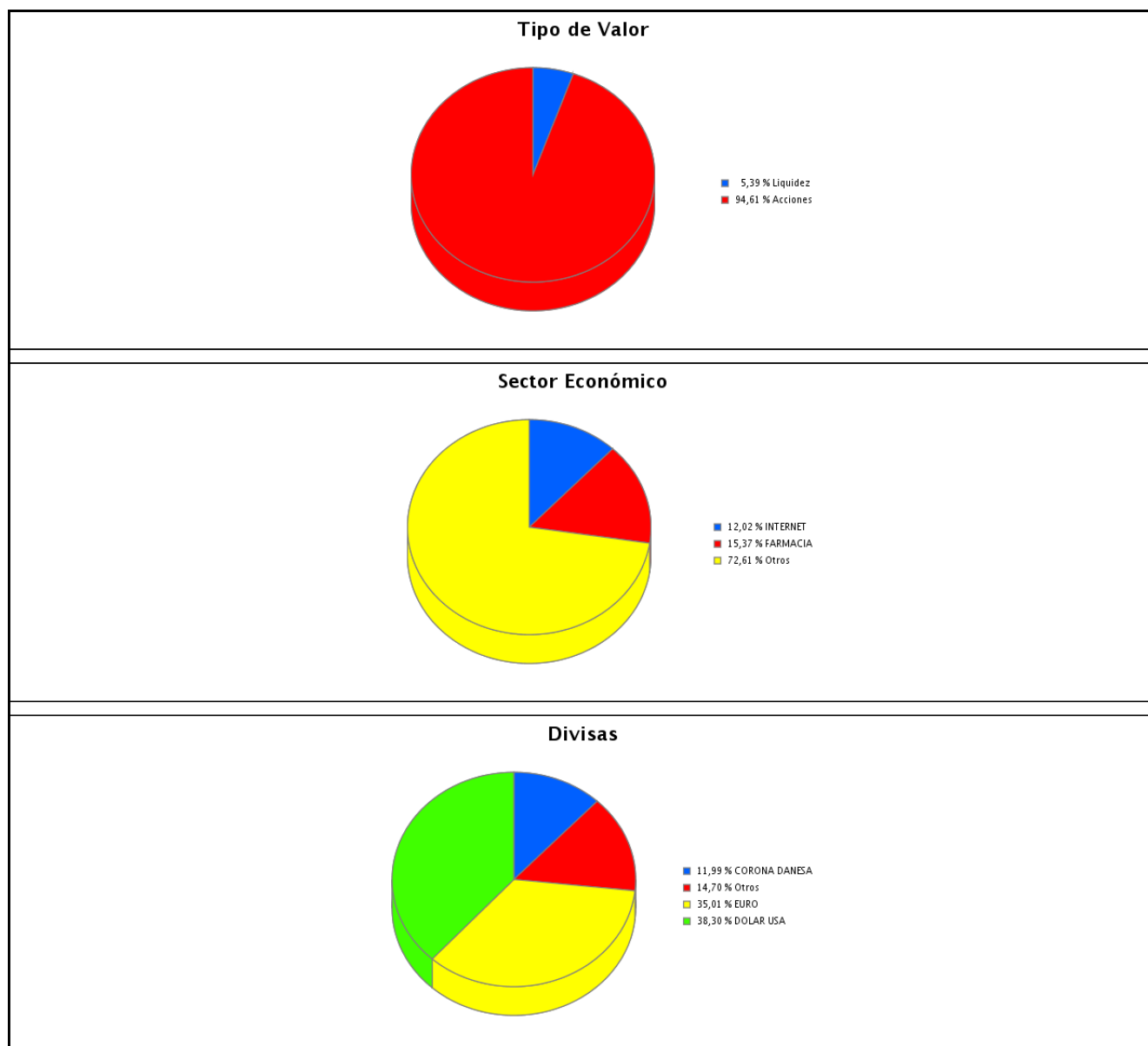
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.208	12,98	2.025	15,23
TOTAL RENTA VARIABLE	2.208	12,98	2.025	15,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.208	12,98	2.025	15,23
TOTAL RV COTIZADA	13.647	80,24	9.659	72,63
TOTAL RENTA VARIABLE	13.647	80,24	9.659	72,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.647	80,24	9.659	72,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.855	93,23	11.684	87,86

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
COTIZACION EURO/CHF	Compra Futuro COTIZACION EURO/CHF 125000	1.248	Cobertura
COTIZACION EURO/DOLAR	Compra Futuro COTIZACION EURO/DOLAR 125000	6.199	Cobertura
COTIZACION EURO/GBP	Compra Futuro COTIZACION EURO/GBP 125000	753	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		8200	
TOTAL OBLIGACIONES		8200	

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

21/05/2018: Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de EDM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4604), al objeto de, entre otros, incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

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

	SI	NO
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

Anexo: No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

A lo largo de este primer semestre, se ha constatado la vuelta de la volatilidad en los mercados de capitales. Los motivos son diversos: i. Proteccionismo: La concreción de distintos aranceles proteccionistas y la voluntad de seguir aprobando nuevas medidas por parte de EEUU ha provocado reacciones en el resto de países con la aprobación de aranceles compensatorios. ii. Crecimiento: En el año 2017 los niveles de crecimiento fueron robustos y elevados a nivel global. Para el 2018 y los siguientes años se espera una moderación hacia niveles más normalizados. iii. Eurozona: La crisis política en Italia, con la formación final de un gobierno de perfil populista, impactó de forma significativa en los mercados europeos. Los próximos meses se prevén complicados con distintas negociaciones con Bruselas, en especial en temas de inmigración. iv. BCE y Fed: El BCE anunció el final del QE para diciembre 2018 y la Fed volvió a subir los tipos de interés hasta el rango 1,75%-2%. Todo ello nos lleva a seguir normalizando la política monetaria, en especial en EEUU con un ciclo más adelantado. v. Mercados Emergentes: Se han visto afectados por el ruido proteccionista estadounidense, las subidas de tipos de la Fed y también por las incertezas electorales de algunos países. Todo ello, junto a unas valoraciones exigentes, nos deja con un mercado nervioso con distintos nubarrones de incerteza asomando por el horizonte. EDM RV Internacional sube un 4,77% en el trimestre y en el total del año logra un 4,22%, mientras que el índice de referencia compuesto por 50% S&P500 TR Net y 50% MSCI Europe TR Net sube un 3,7% en el trimestre y en el año 0,95%. El patrimonio de EDM RV Internacional crece 147.746,83€ en el trimestre hasta llegar a los 17.007.144,57€. El número de partícipes sube hasta los 171, des de los 169 del trimestre anterior. La rentabilidad del Fondo está en línea con la rentabilidad de otras IIC de la gestora en función de su exposición a los diferentes activos de riesgo. Durante el trimestre se ha reducido la exposición en Netflix, Elis, Air Liquide, LVMH, Brenntag y Nike; se ha vendido toda la posición de Marie Brizard, CIE Automotive, Acerinox y Diageo. Por otro lado se ha incrementado las posiciones en Deutsche Post, Roche, Novo Nordisk y Grifols; se ha iniciado posición en Ab Inbev y Asos. Los principales contribuidores han sido Amazon, Nike y Netflix. Los principales detractores han sido Deutsche Post, Michelin y Asos. En EDM nos caracterizamos por un estilo de inversión bottom up, con un énfasis especial sobre la calidad y fiabilidad de las empresas y sus equipos directivos. Por lo que respecta a la operativa en derivados, durante el periodo el fondo ha realizado operaciones en derivados como cobertura de tipos de cambio. Efectuamos una gestión activa de la cobertura de divisa para todas aquellas divisas distintas del euro. El nivel de cobertura es del 100% de las acciones en divisas distintas al euro. Durante el trimestre, la volatilidad de EDM Renta Variable Internacional, F.I. ha sido 9,63%, inferior a la volatilidad de 9,83% del índice de referencia compuesto por 50% S&P500 TR Net y 50% MSCI Europe TR Net. A pesar de una posible ralentización en el crecimiento macroeconómico, esperamos que siga un crecimiento saludable a nivel global. Los riesgos, como pueden ser un crecimiento del proteccionismo y una mala comunicación/acción por parte de los bancos centrales en su proceso de

normalización monetaria, son variables clave a vigilar para el futuro. En EDM seguimos fieles en no invertir en función de predicciones macroeconómicas o geopolíticas, nos centramos en analizar negocios y su capacidad de incrementar sus beneficios por acción. Seguimos encontrando oportunidades de inversión aunque en unos mercados con valoraciones exigentes la tarea se complica y requiere de mayor prudencia y paciencia. Seguimos dispuestos a aprovechar la futura volatilidad de los mercados para comprar excelentes negocios a precios razonables.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	864	5,08	421	3,17
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMOTIVE	EUR	0	0,00	327	2,46
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	541	3,18	419	3,15
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	0	0,00	192	1,44
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS S.A.	EUR	613	3,61	515	3,87
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	190	1,12	152	1,14
TOTAL RV COTIZADA		2.208	12,98	2.025	15,23
TOTAL RENTA VARIABLE		2.208	12,98	2.025	15,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.208	12,98	2.025	15,23
US8085131055 - Acciones CHARLES SCHWAB	USD	468	2,75	385	2,90
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	399	2,35	348	2,62
CH0012032048 - Acciones GOOGLE	CHF	584	3,44	442	3,33
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	858	5,05	487	3,66
US7415034039 - Acciones PRICELINE	USD	0	0,00	420	3,16
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	318	1,87	203	1,53
US02079K3059 - Acciones GOOGLE	USD	474	2,78	342	2,57
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	414	2,44	435	3,27
US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECH	USD	577	3,39	411	3,09
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY	SEK	228	1,34	0	0,00
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	411	2,42	315	2,37
US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	757	4,45	513	3,86
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	266	1,56	252	1,89
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER PLC	GBP	443	2,60	413	3,10
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	580	3,41	438	3,29
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	369	2,17	320	2,40
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES	EUR	460	2,71	275	2,07
US3984384087 - Acciones GRIFOLS S.A.	USD	184	1,08	0	0,00
DE000A1DAHH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	157	0,92	350	2,63
FR0012435121 - Acciones ELIS S.A.	EUR	371	2,18	445	3,34
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	625	3,67	0	0,00
DK0060336014 - Acciones NOVOZYMES A/S	DKK	374	2,20	333	2,51
DK0060534915 - Acciones NORDISK A/S-B	DKK	814	4,79	494	3,72
DK0060448595 - Acciones COLOPLAST	DKK	411	2,42	265	1,99
GB0030927254 - Acciones ASOS	GBP	366	2,15	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER BUSCH	EUR	432	2,54	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	523	3,08	0	0,00
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	437	2,57	377	2,84
FR0000060873 - Acciones MARIE BRIZARD	EUR	0	0,00	255	1,92
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	532	3,13	382	2,87
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS INC	USD	167	0,98	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE 3,000	EUR	269	1,58	368	2,77
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	381	2,24	204	1,54
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	0	0,00	187	1,40
TOTAL RV COTIZADA		13.647	80,24	9.659	72,63
TOTAL RENTA VARIABLE		13.647	80,24	9.659	72,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.647	80,24	9.659	72,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.855	93,23	11.684	87,86

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.