

## EDM INTERNATIONAL EQUITIES FI

Nº Registro CNMV: 2817

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C.  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Depositario:** BANCO INVERSIS, 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: 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: 6 (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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,18	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	-0,36	-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.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	4.024.343,05	224.080,67	147	95	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	76.954,28	30.952,02	64	20	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE L	EUR	62.053	4.789	11.266	11.889
CLASE R	EUR	1.180	582		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE L	EUR	15,4195	18,1355	17,2522	16,9300
CLASE R	EUR	15,3319	18,0429		

(\*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE L	al fondo	0,52	0,00	0,52	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,85	0,00	0,85	1,39	0,00	1,39	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-14,98	3,23		-5,04	-3,38	5,07	1,95	6,68	3,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,42	15-12-2022	-2,82	30-08-2022	-3,00	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,01	04-10-2022	3,01	04-10-2022	1,53	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>	11,81	15,31		5,87	5,16	2,41	7,67	2,15	1,20
<b>Ibex-35</b>	19,57	13,68		19,80	25,42	19,44	34,39	12,37	38,54
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,53	3,30		0,21	0,25	0,30	0,54	0,25	0,15
<b>MSCI AC WORLD INDEX NET TOTAL RETURN</b>	17,84	16,75		10,83	8,74	5,22	13,65	4,88	5,70
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,43	8,43		1,45	1,47	1,47	2,01	1,84	1,62

(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.

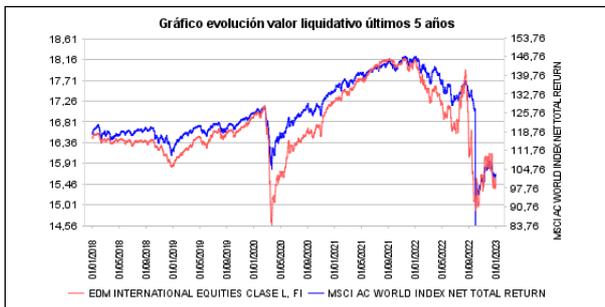
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,30		0,31	0,27	1,07	0,85	1,02	1,14

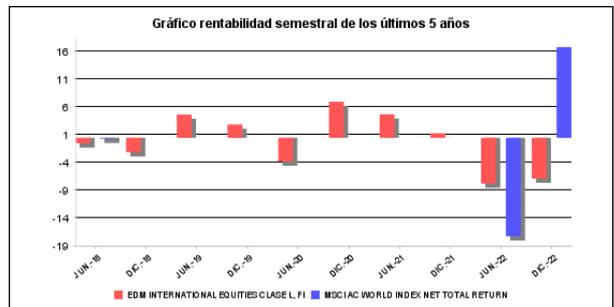
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	-15,03	3,43		-5,12	-3,45				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,41	15-12-2022	-2,83	30-08-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,01	04-10-2022	3,01	04-10-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,81	15,31		5,87	5,16				
Ibex-35	19,57	13,68		19,80	25,42				
Letra Tesoro 1 año	0,53	3,30		0,21	0,25				
MSCI AC WORLD INDEX NET TOTAL RETURN	17,84	16,75		10,83	8,74				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,25	8,25		1,45	1,47				

(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.

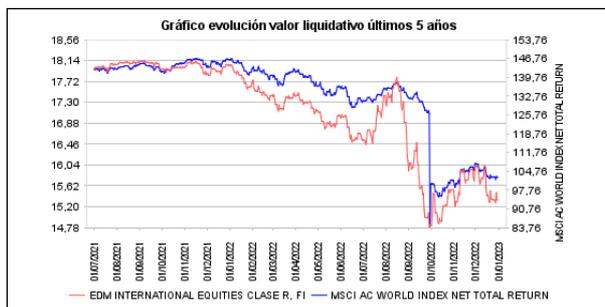
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,88	0,60		0,44	0,40	1,33			

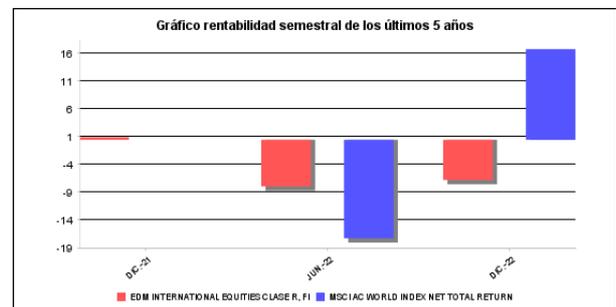
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	252.788	1.975	-0,46
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	206.098	1.708	-3,30
Renta Variable Internacional	41.717	308	-3,72
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	169.138	881	0,37
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	35.651	297	0,22
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Total fondos	705.392	5.169	-1,25

\*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	52.693	83,33	3.512	82,83
* Cartera interior	9.834	15,55	2.427	57,24
* Cartera exterior	42.858	67,78	1.083	25,54
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	3	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.609	19,94	623	14,69
(+/-) RESTO	-2.068	-3,27	105	2,48
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>63.233</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.240</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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.240	5.371	5.371	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	280,98	-15,95	457,65	-8.366,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,53	-8,82	-12,23	193,86
(+) Rendimientos de gestión	-4,93	-8,46	-11,10	173,33
+ Intereses	0,00	0,13	0,05	-88,32
+ Dividendos	0,31	0,00	0,50	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	-0,29	0,07	-265,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,76	0,00	-9,50	0,00
± 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	-100,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-8,32	-2,97	98,46
± Otros resultados	0,43	0,02	0,71	9.893,88
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,04	16.736.500,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,38	-1,14	630,86
- Comisión de gestión	-0,53	-0,25	-0,96	-874,69
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-368,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,09	-0,06	22,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-399,26
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,01	-5,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,01	-5,41
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>63.233</b>	<b>4.240</b>	<b>63.233</b>	

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 RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	598	14,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	196	4,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>794</b>	<b>18,73</b>
TOTAL RV COTIZADA	9.493	15,01	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>9.493</b>	<b>15,01</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>341</b>	<b>0,54</b>	<b>1.633</b>	<b>38,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>9.834</b>	<b>15,55</b>	<b>2.427</b>	<b>57,25</b>
TOTAL RV COTIZADA	42.858	67,78	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>42.858</b>	<b>67,78</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.083</b>	<b>25,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>42.858</b>	<b>67,78</b>	<b>1.083</b>	<b>25,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>52.693</b>	<b>83,33</b>	<b>3.510</b>	<b>82,79</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.

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		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

03/08/2022: Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

El 27 de julio de produjeron reembolsos netos en un solo acto que provocaron una caída en el patrimonio de la IIC del 51,27%.

30/09/2022: Modificación de elementos esenciales del folleto

Cambio de su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión y modificación de la forma de cálculo de la comisión de gestión de sus dos clases de participación, que pasa de ser mixta a calcularse sólo sobre patrimonio.

## 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

Durante el tercer trimestre del año se han vendido 221.677,24 euros de EDM AMERICAN GROWTH CLASE L EURO y 229.066,43 euros de EDM STRATEGY CLASE L EURO y según la operativa de operaciones vinculadas no precisan de autorización previa.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

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

Dejamos atrás 2022, un año en el que los mercados financieros han arrojado los peores resultados desde la gran crisis financiera en 2008. El grueso de las caídas se concentró durante el primer trimestre del año, cuando el mercado entro en pánico por el inicio de la guerra de Ucrania, la escalada de las materias primas y una inflación que parecía estar

arraigándose más de lo esperado. Las caídas en precios de las acciones a nivel global vinieron acompañadas de una gran compresión en los múltiplos de valoración de las compañías, con ajustes de hasta doble dígito. El sector tecnológico y de servicios de comunicación fueron los que más sufrieron tras haber sido los grandes beneficiarios del rally de 2020-2021. Los inversores se han visto sorprendidos por la gran caída en renta fija, un activo históricamente considerado como un activo refugio, que este año se ha visto arrastrado por las subidas de tipos de interés. El principal contribuidor de la caída ha sido el movimiento de la deuda soberana. En USA el tipo de interés del bono a 10 años ha pasado del 1,50% a cerca del 4%, mientras que, en Europa el Bono Alemán a 10 años, que había llegado a estar en negativo en 2021, se situó en 2,2%.

En renta variable, los índices mundiales que más han sufrido han sido los que por composición cuentan con un sesgo de crecimiento tecnológico, mientras que los índices más dependientes de energía y materias primas han sido los que han aguantado mejor. El S&P 500 cierra el año con una caída de -19,44% a pesar de haber recuperado un 7,08% durante el último trimestre. El Nasdaq por su parte acabó con un -33,10% mientras que el Russell 1000 cerró en -20,41%. En Europa, el grueso de las caídas se concentró el primer trimestre por la cercanía del conflicto Ucrania - Rusia. La parte positiva fue la recuperación en el Q4, que ha sido más amplia que en otros mercados gracias a un invierno no tan frío, que ha ayudado a reducir drásticamente los costes energéticos. El índice alemán DAX -12,35% fue el que más sufrió por las subidas de precios de la energía, que se temía que tuvieran un gran impacto en los márgenes y beneficios de las compañías industriales. El Ibex 35 por su parte, ha sido uno de los mejores índices europeos tras ceder únicamente un -5,56%. El mercado europeo que mejor ha aguantado a sido el FTSE 1000 inglés, que gracias al sesgo energético ha conseguido acabar en positivo con un 0,91%.

2022 ha sido un año confuso, con poca visibilidad y mucho ruido. Nos reconforta ver que podemos dejar esta situación en el retrovisor y mirar hacia el futuro con gran confianza en nuestras compañías, las cuales creemos que están altamente capacitadas para futuros retos tras haber aprovechado este periodo para eficienciarse y acelerar la transformación digital.

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 cuarto trimestre y FY 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 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 compra venta, tal y como detallamos más adelante.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia, que se utiliza a meros efectos informativos o comparativos, MSCI AC World se mueve en el semestre un 0,19%.

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

El patrimonio de EDM International Equities varía en el semestre hasta los 63.233.246,67 euros. El patrimonio se divide en dos clases, la Retail acumula un patrimonio de 1.179.852,60 euros mientras que la clase L posee 62.053.394,07 euros. El número de partícipes es de 211. EDM International Equities clase R suma 64 partícipes y la clase L 147.

EDM International Equities R obtiene un rendimiento del -7,24%. La clase L obtiene una rentabilidad del -7,33% durante el semestre.

Los gastos totales soportados (TER) por EDM International Equities clase R son 0,99% y para la clase L 0,54% en el último semestre.

Las comisiones indirectas por inversiones en terceras IIC son 0,018% por EDM Inversión.

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

La rentabilidad del semestre del fondo está por debajo de la rentabilidad media del semestre de las IIC gestionadas por el grupo situada en -1,07%. 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 Roche, Schneider Electric, Servicenow.

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.

El fondo tiene invertido un 0,54% de su patrimonio en otras IIC de renta variable. Todas las IIC donde invierte están gestionadas por EDM.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de EDM EDM International Equities fue del 9,00% para la clase R y del 9,01% para la clase L en el semestre.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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. 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.

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

Los gastos por Research, aplicados al fondo de inversión, siendo el principal proveedor Creditsights, son 785,62 euros en el total del año 2022. 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 2023, el presupuesto para gastos de Research es de 53.284,42 euros.

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

No aplica

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

Enfocamos este 2023 con optimismo cauto. Los múltiplos de valoración podrían no recuperarse en el corto plazo, pero confiamos en que las compañías que tenemos en cartera serán capaces de crecer en beneficios por encima del mercado. El futuro es incierto y, por tanto, variables como cuándo acabará la guerra de Ucrania o cuanto subirá el precio del petróleo, son imposibles de anticipar. Ante este escenario, optamos por mantenernos firmes a nuestro estilo de inversión; inversión a largo plazo, en compañías de calidad, bien gestionadas, con capacidad de generar caja y a un precio razonable.

Con los bancos centrales acercándose al final de su ciclo de contracción monetaria, la corrección de múltiplos ya no será

el foco de los inversores y los beneficios volverán a ser el motor de las cotizaciones. En EDM, centraremos los esfuerzos en analizar los fundamentos de las compañías en las que invertimos. De esta manera, obtendremos un grado de visibilidad mayor sobre las estimaciones de beneficios que nos permitirá tomar mejores decisiones de inversión. Conocer en profundidad los activos en los que invertimos, ser conscientes de su calidad y el poder de marca de muchas de estas compañías, ayuda a tranquilizar a nuestros inversores además de permitir aprovecharse de las irracionalidades del mercado en tiempos tan volátiles como los actuales.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02303102 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 0,146 2023-03-10	EUR	0	0,00	299	7,06
ES0L02305123 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 0,127 2023-05-12	EUR	0	0,00	299	7,05
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	598	14,11
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	598	14,11
ES0532945224 - PAGARÉS TUBACEX SA 1,150 2022-07-28	EUR	0	0,00	99	2,33
ES0536463427 - PAGARÉS AUDAX RENOV 1,554 2022-11-24	EUR	0	0,00	97	2,29
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	196	4,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	794	18,73
ES0105027009 - ACCIONES LOGISTA	EUR	1.009	1,60	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	914	1,45	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	617	0,97	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.043	1,65	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	633	1,00	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	531	0,84	0	0,00
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	507	0,80	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	1.666	2,63	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	745	1,18	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES IREPSOL SA	EUR	874	1,38	0	0,00
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	953	1,51	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		9.493	15,01	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		9.493	15,01	0	0,00
ES0127795039 - FONDO EDM RENTA	EUR	0	0,00	799	18,84
ES0168673004 - FONDO EDM AHORRO	EUR	0	0,00	482	11,36
ES0168674010 - FONDO EDM INVERSION	EUR	341	0,54	353	8,32
<b>TOTAL IIC</b>		341	0,54	1.633	38,52
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		9.834	15,55	2.427	57,25
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.278	2,02	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	1.467	2,32	0	0,00
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	668	1,06	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	881	1,39	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	508	0,80	0	0,00
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	1.689	2,67	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.782	2,82	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.081	3,29	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	700	1,11	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	2.085	3,30	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR INTERNATIONA	EUR	2.242	3,55	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	551	0,87	0	0,00
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	665	1,05	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	1.718	2,72	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.683	2,66	0	0,00
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	2.231	3,53	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	1.725	2,73	0	0,00
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1.100	1,74	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.468	3,90	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1.598	2,53	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.197	1,89	0	0,00
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	816	1,29	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.589	2,51	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	1.171	1,85	0	0,00
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.619	2,56	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.844	2,92	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	854	1,35	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.597	2,53	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	906	1,43	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.144	3,39	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		42.858	67,78	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		42.858	67,78	0	0,00
LU0847874772 - FONDO EDM INT-STRATEGY	EUR	0	0,00	297	6,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2257846639 - FONDO CREDIT PORTFOLIO	EUR	0	0,00	257	6,06
LU2257847017 - FONDO AM. GROWTH	EUR	0	0,00	233	5,50
LU2257847280 - FONDO EDM HYSD	EUR	0	0,00	296	6,99
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	1.083	25,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		42.858	67,78	1.083	25,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		52.693	83,33	3.510	82,79

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. 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 2022. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 6.461.080,78 euros de remuneración fija a 88 empleados y a 4.576.930,15 euros de remuneración variable a 77 de esos 88 empleados. Del importe total de remuneraciones, 3.839.023,05 euros (1.731.237,73 euros de remuneración fija y 2.107.785,32 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 12 empleados considerados altos cargos y 2.924.145,03 euros (1.515.746,72 euros de remuneración fija y 1.408.398,31 euros de remuneración variable) por 20 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)

--