

EDM INTERNATIONAL EQUITIES FI

Nº Registro CNMV: 2817

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

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: 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: 4 (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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,10	0,27	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,17	1,69	2,43	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.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	4.032.992,89	4.104.954,04	173	165	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	455.497,28	341.546,29	177	149	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE L	EUR	77.361	62.053	4.789	11.266
CLASE R	EUR	8.589	1.180	582	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE L	EUR	19,1821	15,4195	18,1355	17,2522
CLASE R	EUR	18,8571	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	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE R	al fondo	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	24,40	7,78	-2,32	6,37	11,08		5,07	1,95	-3,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	18-10-2023	-1,75	21-09-2023	-3,00	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,85	02-11-2023	2,32	02-02-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,90	9,03	9,52	10,25	14,12		2,41	7,67	1,71
Ibex-35	13,75	11,26	18,48	18,48	18,48		19,44	34,39	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,89	0,41	0,19	0,29	0,10		0,30	0,54	0,39
MSCI AC WORLD INDEX NET TOTAL RETURN	10,01	9,52	8,96	9,22	12,03		5,22	13,65	6,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,43	8,43	8,43	8,43	8,43		1,47	2,01	1,79

(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.

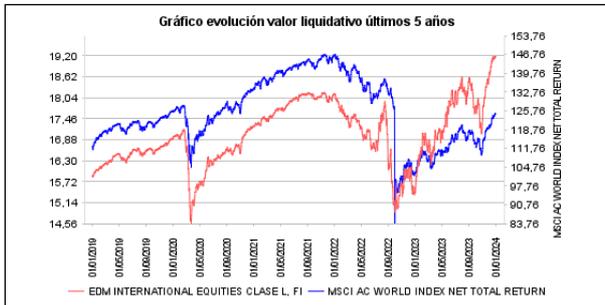
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,33	0,33	0,33	0,33	1,21	1,07	0,85	0,74

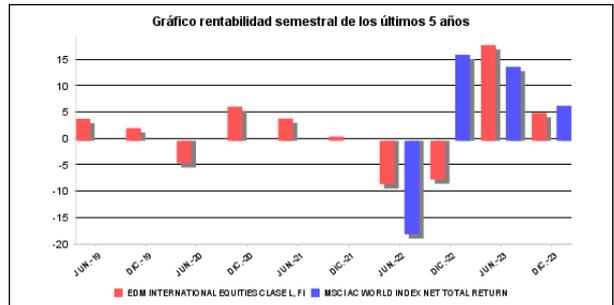
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	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	22,99	7,47	-2,60	6,02	10,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	18-10-2023	-1,76	21-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,85	02-11-2023	2,32	02-02-2023		

(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 2023	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	10,91	9,03	9,52	10,25	14,14				
Ibex-35	13,75	11,26	18,48	18,48	18,48				
Letra Tesoro 1 año	0,89	0,41	0,19	0,29	0,10				
MSCI AC WORLD INDEX NET TOTAL RETURN	10,01	9,52	8,96	9,22	12,03				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,19	8,19	8,21	8,22	8,24				

(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 periodos con política de inversión homogénea.

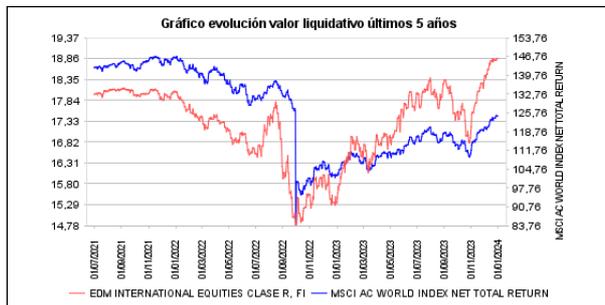
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,48	0,62	0,62	0,61	0,60	1,88	1,33		

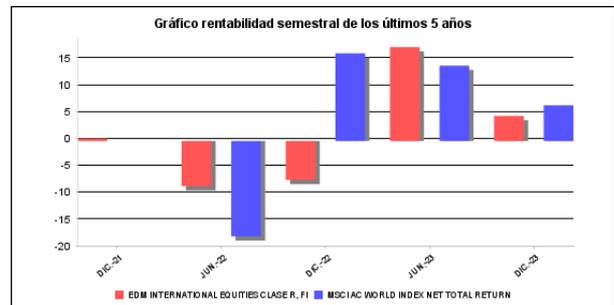
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	355.747	2.326	2,81
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	182.658	1.595	4,86
Renta Variable Internacional	111.790	507	5,39
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	189.157	847	3,72
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	112.877	650	1,96
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	952.228	5.925	3,59

*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	84.885	98,76	72.275	89,29
* Cartera interior	19.001	22,11	9.530	11,77
* Cartera exterior	65.856	76,62	62.744	77,52
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.419	3,98	9.064	11,20
(+/-) RESTO	-2.354	-2,74	-398	-0,49
TOTAL PATRIMONIO	85.950	100,00 %	80.941	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	80.941	63.233	63.233	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,82	7,63	8,13	-88,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,32	16,30	21,10	-63,98
(+) Rendimientos de gestión	6,10	17,16	22,74	-60,85
+ Intereses	0,05	0,00	0,05	0,00
+ Dividendos	0,46	0,78	1,23	-34,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,48	16,53	21,48	-63,59
± 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)	-0,01	-0,24	-0,24	96,31
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-466,17
± Otros rendimientos	0,09	0,10	0,19	5,72
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,86	-1,64	-2,04
- Comisión de gestión	-0,61	-0,57	-1,18	-16,05
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-11,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	0,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-103,73
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,22	-0,30	53,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	313,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	85.950	80.941	85.950	

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

3. Inversiones financieras

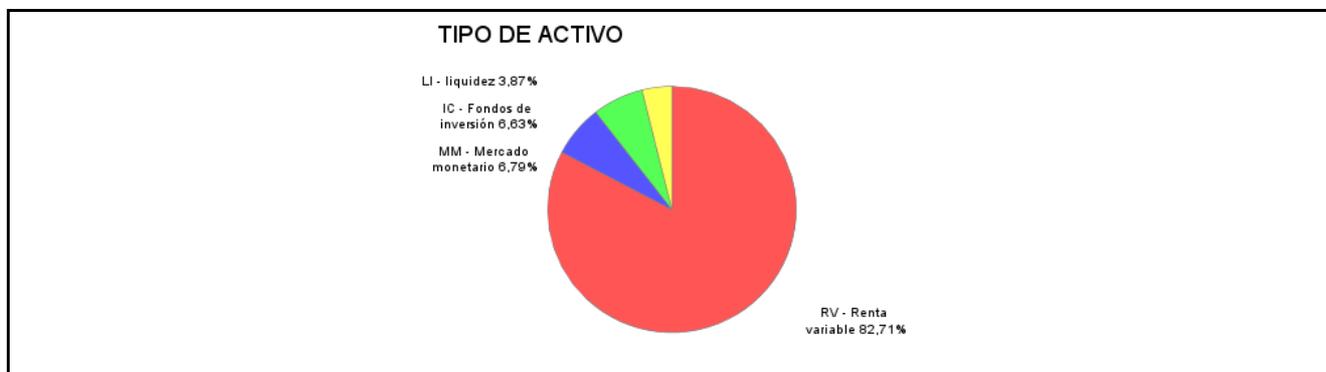
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.971	3,46	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	3,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.971	6,95	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	12.627	14,71	9.147	11,30
TOTAL RENTA VARIABLE	12.627	14,71	9.147	11,30
TOTAL IIC	403	0,47	384	0,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.001	22,13	9.530	11,77
TOTAL RV COTIZADA	60.404	70,29	57.266	70,72
TOTAL RENTA VARIABLE	60.404	70,29	57.266	70,72
TOTAL IIC	5.453	6,34	5.479	6,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	65.856	76,63	62.744	77,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	84.857	98,76	72.275	89,26

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	
MS ASIA OPPORT. AH	FONDO MS ASIA OPPORT. AH	4.200	Inversión
Total otros subyacentes		4200	
TOTAL OBLIGACIONES		4200	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Durante el segundo semestre de 2023, la IIC no ha tenido Hechos Relevantes.

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 aplica.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Para dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 50.2 de Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión de 6 de abril de 2022, las cuentas anuales del Fondo contarán con un Anexo de sostenibilidad, conforme establece el artículo 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), como parte integrante del Informe Anual correspondiente al ejercicio 2023.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Acabamos 2023 con optimismo moderado en los mercados financieros internacionales. El que en principio tenía que ser el año de la tan esperada recesión, debido a las grandes presiones inflacionarias con las que empezó el año, ha terminado siendo un año muy positivo tanto para la Renta Variable y la Renta Fija. En EEUU el mercado laboral ha seguido muy fuerte aguantando el apetito de los consumidores y evitando la entrada en recesión de la principal economía mundial.

La gran preocupación de los inversores al inicio de año, la inflación, ha ido disipándose a medida que ha ido avanzando el año, gracias a la relajación de las cadenas de suministros mundiales, la contención de los precios de la energía y el efecto derivado de las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. La FED subió los tipos de interés en cuatro

ocasiones pasando de 4,25% al 5,25% siendo la última subida en el mes de julio, desde entonces los ha mantenido. EL BCE por su parte subió los tipos de referencia 6 veces desde el 3% a principio de año hasta el 4,50% en la última subida de septiembre. En este nuevo entorno de tipos de interés la Renta Fija ha vuelto a recuperar protagonismo acompañada de volatilidad. El Bono a 10 años americano llegó a tocar el 5%, nivel no visto desde 2007, para acabar en el mismo nivel que con el que empezó el año 3,9%. Esto ha llevado al índice US aggregate bonds a tener en noviembre su mejor mes en los últimos 40 años con el mercado anticipando hasta 4 bajadas de tipos para 2024.

En los mercados de renta variable, los principales índices mundiales han conseguido recuperar las pérdidas de 2022 donde un cúmulo de cisnes negros aterrizaron sobre los mercados. El S&P 500 NR acaba el año +26,44% y deja el rendimiento de los dos últimos años en +3,42%. Este performance ha estado liderado por el sector tecnológico, fuertemente castigado en 2022, y en especial por los llamados 7 magníficos que han conseguido una revalorización media ponderada de +104,7% y han representado un 62,2% del retorno del índice. Este gran outperformance de la tecnología también se ha visto reflejado en el NASDAQ NR que sube un +55,13%. Las small caps americanas se han quedado rezagadas este año con el Russell 2000 NR +20,31%. Entre los principales índices europeos, el IBEX 35 NR lideró las subidas del año con un +27,05% gracias al buen performance del sector bancario, que se vio beneficiado por la subida de tipos de interés. El DAX alemán subió un +20,31% mientras que el FTSE 1000 NR se quedó rezagado y acabó el año +7,57%.

2023 ha sido un año de recuperación, las valoraciones de las compañías cotizadas que empezaron el año muy deprimidas, se han ido recuperando hasta volver en muchos casos a su media histórica. Las carteras de EDM siguen invertidas en compañías de máxima calidad, líderes sectoriales con modelos de negocio sólidos y con bajos niveles de apalancamiento.

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.

Después del rally del mes de diciembre hemos rotado las carteras hacia un posicionamiento más defensivo. En las próximas semanas, conoceremos las publicaciones de resultados para el cuarto trimestre y FY 2023 que nos ayudarán a posicionar la cartera de cara a este 2024.

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. Sí 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 revaloriza en el semestre un 5,86%. En el periodo el fondo se apreció un 24,40% para la clase L y un 22,99% para la clase R.

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

El patrimonio de EDM International Equities varía en el semestre hasta los 85.950.485,13 euros. El patrimonio se divide en dos clases, la Retail acumula un patrimonio de 8.589.363,70 euros mientras que la clase L son 77.361.121,43 euros. El número de participes es de 350. EDM International Equities clase R suma 177 participes y la clase L 173.

EDM International Equities R obtiene un rendimiento del 4,68%. La clase L obtiene una rentabilidad del 5,29% durante el semestre.

Las comisiones indirectas por inversiones en terceras IIC son 0,01% por EDM Inversión y 0,05% por EDM Latin American Equity Fund.

Los gastos totales soportados (TER) semestrales han sido de 1,24 % (directo 1,21% + indirecto 0,03%) para la clase L y 0,66% para la clase R (directo 0,63% + indirecto 0,03 %), siendo el del año del 2,48 % y 1,33% respectivamente.

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

La rentabilidad del semestre del fondo está por encima de la rentabilidad media del semestre de las IIC gestionadas por el grupo situada en 3,86%. Por otro lado, el fondo está por encima 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 Safran, MSCI y Compass. Hemos aumentado la posición en Essilor, Logista y American Tower. Se ha vendido Nestle y CCEP. Se ha reducido la exposición en Nvidia, Servicenow y Adobe.

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 6,77% de su patrimonio en otras IIC de renta variable. Un 2,52% gestionadas por EDM y un 4,25% por terceros.

A la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,032 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 3,89 %.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de EDM International Equities fue de 10,91% para la clase R y del 10,90% para la clase L en el año. El nivel actual de volatilidad anual de todas las clases se encuentra en niveles inferiores en comparación con su benchmark (10,01%). Además, la volatilidad anual del fondo es inferior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento un año, que se situó en el 0,89%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

Durante el año 2023, se ha ejercido el derecho a voto en la siguientes Juntas Generales de Accionistas:

07/02/2023: ES0105027009 - LOGISTA HOLDINGS - A favor en todos, excepto en el punto 7.1 y 7.2 que es ABSTENER

19/04/2023: NL0000235190 - Airbus Group SE - A favor en todos los puntos

23/03/2023: DK0060534915 - Novo Nordisk A/S - A favor en todos los puntos

16/03/2023: DK0060079531 - DSV - A favor en todos los puntos
14/03/2023: CH0012032048 - Roche Holding AG - A favor en todos los puntos
27/04/2023: ES0116920333 - Grupo Catalana Occidente SA - A favor en todos los puntos
26/04/2023: ES0184262212 - Viscofan - A favor en todos los puntos
10/05/2023: ES0105223004 - Gestamp Automocion SA - A favor en todos los puntos
04/05/2023: ES0105630315 - CIE Automotive SA - A favor, excepto EN CONTRA punto 6, y ABSTENCIÓN punto 7
10/05/2023: ES0137650018 - Fluidra SA - A favor, excepto ABSTENCIÓN punto 9
25/05/2023: ES0173516119 - Repsol SA - A favor en todos los puntos
31/05/2023: ES0105066007 - Cellnex Telecom SA - A favor en todos los puntos
14/06/2023: ES0157261019 - Rovi - A favor en todos los puntos
11/07/2023: ES0148396011 - 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 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 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.

Los gastos por Research, aplicados al fondo de inversión, siendo el principal proveedor Exane, son 53.284,42 EUR en el total del año 2023. 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 2024, el presupuesto para gastos de Research son 54.858,87 EUR.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Enfocamos este 2024 con optimismo cauto. Los múltiplos de valoración vuelven a estar cerca de sus medias históricas 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 cómo se comportarán los tipos de interés, 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/expansión 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 fundamentales 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 consciente 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	%
ES0L02401120 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,892 2024-01-12	EUR	2.971	3,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.971	3,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.971	3,46	0	0,00
ES0L02408091 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE 3,75 2024-01-05	EUR	3.000	3,49	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	3,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.971	6,95	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES LOGISTA	EUR	1.471	1,71	841	1,04
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	1.518	1,77	1.093	1,35
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	598	0,70	735	0,91
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.115	1,30	1.214	1,50
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	662	0,77	603	0,74
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	658	0,77	623	0,77
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	2.643	3,08	2.377	2,94
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	1.064	1,24	875	1,08
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.215	1,41	785	0,97
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	916	1,07	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	766	0,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		12.627	14,71	9.147	11,30
TOTAL RENTA VARIABLE		12.627	14,71	9.147	11,30
ES0168674010 - FONDO EDM INVERSION	EUR	403	0,47	384	0,47
TOTAL IIC		403	0,47	384	0,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.001	22,13	9.530	11,77
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.146	1,33	1.219	1,51
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	1.134	1,40
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	1.998	2,33	2.168	2,68
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.124	1,31	1.120	1,38
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	2.344	2,73	2.327	2,87
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	2.436	3,01
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.172	2,53	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	2.089	2,43	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	1.110	1,29	1.052	1,30
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	2.675	3,11	2.647	3,27
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	2.525	2,94	1.985	2,45
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	940	1,09	861	1,06
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	1.047	1,22	961	1,19
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	1.048	1,22	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	0	0,00	1.970	2,43
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	831	0,97	833	1,03
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	USD	896	1,04	0	0,00
IE000S9Y5762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	2.925	3,40	3.096	3,83
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	2.147	2,50	1.910	2,36
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	2.172	2,53	2.056	2,54
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1.490	1,73	1.581	1,95
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.134	3,65	3.247	4,01
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	974	1,13	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	2.966	3,45	3.339	4,12
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	1.334	1,55	911	1,13
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.475	1,72	1.549	1,91
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	782	0,91	1.066	1,32
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	2.521	2,93	1.870	2,31
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	1.329	1,55	1.363	1,68
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	1.409	1,64	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.489	4,06	3.822	4,72
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	1.204	1,40	1.238	1,53
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	2.944	3,43	3.394	4,19
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	2.096	2,44	1.930	2,38
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1.047	1,22	1.549	1,91
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	3.020	3,51	2.631	3,25
TOTAL RV COTIZADA		60.404	70,29	57.266	70,72
TOTAL RENTA VARIABLE		60.404	70,29	57.266	70,72
LU1378879081 - FONDO MS ASIA OPPORT. AH	EUR	3.673	4,27	3.829	4,73
LU1774745845 - FONDO EDM INT-LATAM	EUR	1.780	2,07	1.650	2,04
TOTAL IIC		5.453	6,34	5.479	6,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65.856	76,63	62.744	77,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		84.857	98,76	72.275	89,26

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 2023. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 6.225.224,71 euros de remuneración fija a 82 empleados y a 1.102.006,46 euros de remuneración variable a 77 de esos 82 empleados. Del importe total de remuneraciones, 1.687.256,19 euros (1.473.139,81 euros de remuneración fija y 214.116,38 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 10 empleados considerados altos cargos y 2.039.544,38 euros (1.575.861,37 euros de remuneración fija y 463,683,01 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)