

EDM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4604

Informe Semestral del Primer Semestre 2019**Gestora:** 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** KPMG Auditores, s.l.**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.

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

Dirección

AV Diagonal 399 Barcelona tel.934160143

Correo Electrónico

edm@edm.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/05/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,24	0,00	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	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	1.163.759,77	1.142.282,03
Nº de Partícipes	176	172
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.509	15.0453
2018	14.488	12.6837
2017	13.298	14.0232
2016	11.586	12.2505

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	18,62	3,53	14,57	-15,51	2,72	-9,55	14,47	-0,04	3,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	13-05-2019	-1,61	03-01-2019	-4,09	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	18-06-2019	2,84	04-01-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,78	9,74	11,70	18,24	7,63	12,78	6,76	14,68	11,45
Ibex-35	11,76	11,04	12,44	15,84	10,50	13,65	38,54	27,42	18,71
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,39	0,15	0,45	0,38
50% SP500 y 50% MSCI Europe	10,72	10,06	11,32	16,12	6,65	12,16	6,62	12,51	11,35
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,68	7,68	7,36	7,45	6,18	7,45	6,39	7,21	5,05

(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.

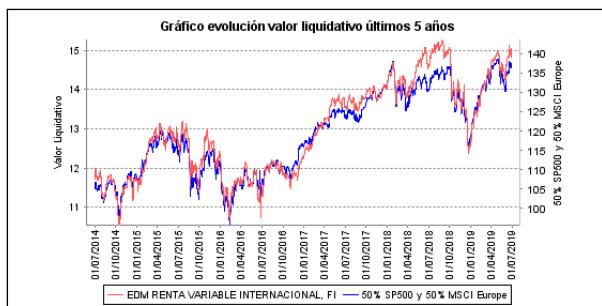
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,24	0,20	0,97	0,86	0,86	0,00

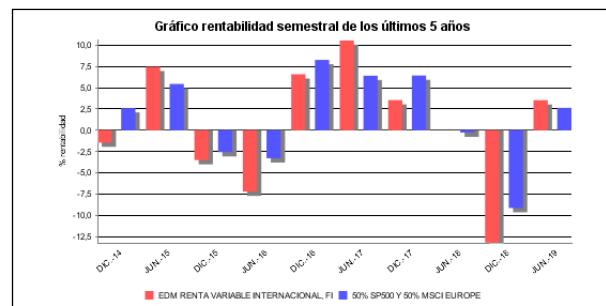
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	283.999	1.884	2,88
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	661.893	3.430	8,51
Renta Variable Internacional	17.932	175	18,62
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	155.802	872	9,85
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	0	0	0,00
IIC que Replican un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.119.625	6.361	7,43

*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)

	Fin período actual		Fin período anterior	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.118	97,77	13.111	90,50
* Cartera interior	3.043	17,38	2.590	17,88
* Cartera exterior	14.075	80,39	10.521	72,62
* 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)	940	5,37	1.337	9,23
(+/-) RESTO	-549	-3,14	41	0,28
TOTAL PATRIMONIO	17.509	100,00 %	14.488	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.488	17.007	14.488	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,72	-1,64	0,72	-151,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,11	-14,66	16,11	-227,59
(+) Rendimientos de gestión	16,76	0,53	16,76	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-99,91
+ Dividendos	1,15	-0,43	1,15	-412,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,59	-13,04	15,59	-238,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,12	0,00	99,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,09	0,02	-68,34
± Otros rendimientos	0,00	14,03	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-15,19	-0,65	-95,07
- Comisión de gestión	-0,35	-0,39	-0,35	-2,66
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-8,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	0,08	-0,05	-166,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,13	-0,01	92,85
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-14,71	-0,21	98,36
(+) 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)	17.509	14.488	17.509	

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

3. Inversiones financieras

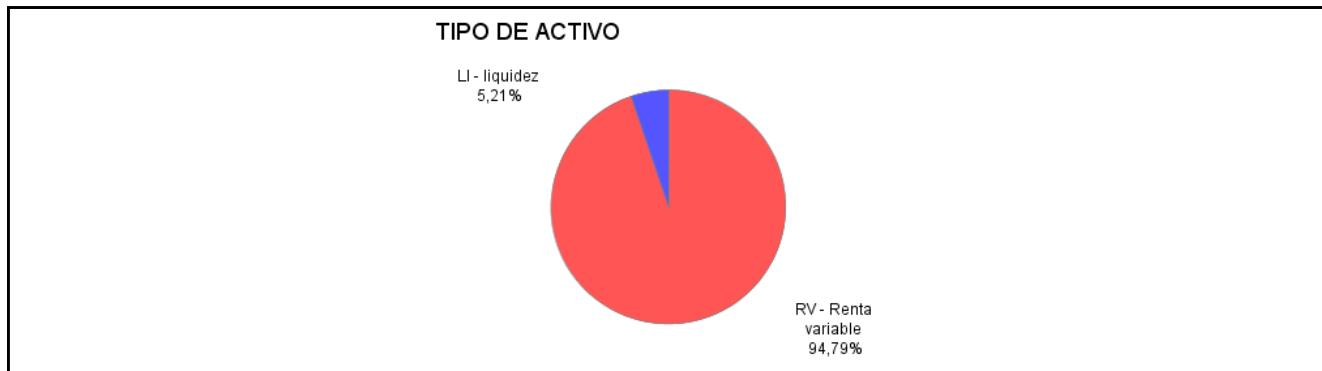
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.043	17,39	2.590	17,88
TOTAL RENTA VARIABLE	3.043	17,39	2.590	17,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.043	17,39	2.590	17,88
TOTAL RV COTIZADA	14.075	80,38	10.521	72,60
TOTAL RENTA VARIABLE	14.075	80,38	10.521	72,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.075	80,38	10.521	72,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.118	97,77	13.111	90,48

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Después de un primer trimestre altamente positivo en rentabilidades en los mercados de capitales, el segundo trimestre ha seguido en la misma tónica aunque con unos resultados más modestos y mayor volatilidad. Los datos macroeconómicos siguen mostrando desaceleración, en especial en el sector industrial. Por ello, los bancos centrales siguen con su tono dovish, en especial la Fed que se ha mostrado dispuesta a bajar los tipos de interés en el corto plazo para garantizar el crecimiento futuro. En EEUU, cabe destacar la reanudación de las negociaciones con China en la celebración del G20 para rebajar la tensión comercial entre ambos países. El S&P se ha revalorizado un +3,8% en el trimestre. En Europa, las elecciones en el Parlamento Europeo nos dejan un Parlamento más fragmentado, dificultando la aplicación de reformas estructurales para una mejor integración y cohesión de la UE. El Stoxx Europe 600 obtiene en el trimestre un +1,52%. Los mercados emergentes, con el enfriamiento de la actividad en China, fruto de las tensiones comerciales, la región se ha visto impactada por un menor dinamismo. El MSCI Emerging M. ha caído un -0,8%. Para las dos principales áreas de inversión del fondo, EEUU y Europa, se esperan crecimientos del 2,3% y 1,3% para el año 2019, según el FMI. A pesar de una rebaja del crecimiento global, confiamos en nuestra selección de valores, formada por empresas con buenos fundamentales y grandes equipos directivos, sigue con un comportamiento positivo en el medio/largo plazo. Nuestra selección de valores se ha beneficiado de la buena tónica de los mercados a lo largo del segundo trimestre del año. EDM RV Internacional sube un 2,5% en el trimestre y en el año logra un 18,6% mientras que el índice de referencia compuesto por 50% S&P500 TR Net y 50% MSCI Europe TR Net sube un 4,1% en el trimestre y en el año un 17,1%. Nuestra gestión activa, con la inversión en valores no incluidos en los índices de referencia y diferencias significativas en la ponderación de los valores incluidos en ambos, ocasiona diferencias en términos de rentabilidad entre el fondo y los índices de referencia. El patrimonio de EDM RV Internacional cae 1.372.669€ en el trimestre hasta llegar a los 17.509.161€. El número de partícipes se mantiene en los 176, igual que el 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. Los gastos totales soportados por el fondo (TER) son 0,22% en el trimestre. Durante el trimestre se ha incrementado las posiciones en

Gestamp, Michelin, Reckitt B y Alphabet; se ha iniciado posición en Equinix, Fresenius, Align Tech y Microsoft. Por otro lado se ha reducido la exposición a Roche, DSV, Coloplast, Air Liquide, Dassault Systemes, Amazon, American Tower y Visa, se ha vendido toda la posición de Allergan y Charles Schwab. Los principales contribuidores han sido Visa, DSV e Illumina. Los principales detractores han sido Alphabet, Novo Nordisk y Align Tech. 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 no ha realizado operaciones. Durante el trimestre, la volatilidad del EDM Renta Variable Internacional, F.I. ha sido 9,74%, inferior a la volatilidad de 10,06% del índice de referencia compuesto por 50% S&P500 TR Net y 50% MSCI Europe TR Net. Después de un primer semestre muy positivo la cautela es clave. Confiamos en que las compañías de nuestra cartera sigan publicando unos excelentes resultados, a pesar de un menor dinamismo macroeconómico. 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. Mantenemos nuestra filosofía de comprar excelentes negocios a precios razonables, primando la cautela dada la revalorización del mercado. En el caso particular de EDM Renta Variable Internacional, seguimos buscando compañías con elevados fundamentales para incrementar la calidad de la composición del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	542	3,10	418	2,89
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	460	2,63	448	3,09
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	241	1,38	175	1,21
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	914	5,22	772	5,33
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	608	3,47	536	3,70
US3984384087 - ADRI GRIFOLS SA	USD	278	1,59	240	1,66
TOTAL RV COTIZADA		3.043	17,39	2.590	17,88
TOTAL RENTA VARIABLE		3.043	17,39	2.590	17,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.043	17,39	2.590	17,88
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	389	2,22	288	1,99
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	511	2,92	663	4,58
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	449	2,56	337	2,32
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	627	3,58	519	3,58
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	262	1,50	0	0,00
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENNETAG AG	EUR	298	1,70	184	1,27
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	427	2,44	342	2,36
DK0060336014 - ACCIONES NOVOZYMES A/S	DKK	517	2,95	335	2,31
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	378	2,16	389	2,68
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	918	5,24	818	5,64
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	307	1,75	270	1,87
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOËT HENNESSY L	EUR	337	1,92	232	1,60
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	563	3,22	351	2,42
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	566	3,23	481	3,32
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	381	2,17	275	1,89
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	372	2,12	353	2,44
IE00BY9D5467 - ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	0	0,00	311	2,15
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	459	2,62	274	1,89
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	348	1,99	272	1,88
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	544	3,11	335	2,31
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	409	2,34	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	552	3,15	447	3,08
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	583	3,33	511	3,53
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	387	2,21	331	2,29
US09857L1089 - ACCIONES PRICELINE GROUP INC/	USD	429	2,45	391	2,70
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	488	2,79	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	421	2,40	0	0,00
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	596	3,40	340	2,35
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	188	1,08	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	443	2,53	388	2,68
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORP/	USD	0	0,00	315	2,17
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	927	5,30	768	5,30
TOTAL RV COTIZADA		14.075	80,38	10.521	72,60
TOTAL RENTA VARIABLE		14.075	80,38	10.521	72,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.075	80,38	10.521	72,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.118	97,77	13.111	90,48

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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