

EDM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4604

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** KPMG 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: 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: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá entre un 0% y 100% de la exposición total del fondo en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, con un máximo del 30% en no armonizadas y del 20% en una misma IIC. El fondo tendrá una exposición, directa y/o indirectamente a través de la IIC, superior al 75% en renta variable y el resto estará invertido en renta fija y liquidez. No hay límite en la exposición al riesgo divisa pudiendo llegar hasta el 100%. En renta variable invertirá en valores de alta y media capitalización pertenecientes a cualquier sector económico. En renta fija invertirá en activos de renta fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. En relación con los emisores de los activos de renta variable y renta fija y los mercados en los que cotizan, se invertirá en países de la OCDE. El grado máximo de exposición a instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión i no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,25	0,68	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	1,57	2,06	-0,09

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	1.421.281,88	1.426.731,92
Nº de Partícipes	165	164
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	31.949	22,4790
2022	25.389	17,4980
2021	25.483	22,7261
2020	19.966	17,7020

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	0,70	0,00	0,70	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	28,47	7,85	-1,88	6,85	13,62	-23,00	28,38	8,03	-9,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	03-10-2023	-2,12	21-09-2023	-8,82	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,84	02-11-2023	2,64	02-02-2023	7,31	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,11	10,38	10,65	11,60	15,25	22,42	12,05	26,68	12,78
Ibex-35	13,75	11,26	18,48	18,48	18,48	19,57	19,44	34,39	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,89	0,41	0,19	0,29	0,10	0,53	0,30	0,54	0,39
50% SP500 y 50% MSCI Europe	10,34	9,32	9,21	9,24	13,06	18,55	10,94	29,04	12,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,06	10,06	10,06	10,06	10,06	10,06	15,77	7,30	7,45

(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)	0,83	0,21	0,21	0,21	0,20	0,85	0,86	0,88	0,97

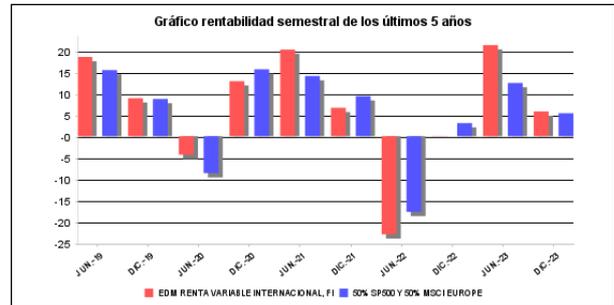
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	28.542	89,34	27.437	90,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.518	4,75	2.670	8,81
* Cartera exterior	27.024	84,58	24.766	81,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.335	10,44	2.755	9,09
(+/-) RESTO	73	0,23	116	0,38
TOTAL PATRIMONIO	31.949	100,00 %	30.307	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.307	25.389	25.389	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,39	-1,67	-2,02	74,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,80	19,05	24,38	-67,35
(+) Rendimientos de gestión	6,26	19,59	25,37	0,00
+ Intereses	0,07	0,01	0,08	1.377,89
+ Dividendos	0,30	0,83	1,11	-61,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-47,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,82	18,68	24,04	-66,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,06	-113,39
± Otros rendimientos	0,11	0,09	0,20	22,22
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,54	-1,00	-7,17
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	-9,19
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-9,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	7,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-241,72
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,13	-0,17	59,75
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.949	30.307	31.949	

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	1.489	4,91
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.489	4,91
TOTAL RV COTIZADA	1.518	4,75	1.180	3,90
TOTAL RENTA VARIABLE	1.518	4,75	1.180	3,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.518	4,75	2.670	8,81
TOTAL RV COTIZADA	27.024	84,59	24.766	81,71
TOTAL RENTA VARIABLE	27.024	84,59	24.766	81,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.024	84,59	24.766	81,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.542	89,34	27.435	90,52

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

A) A 31/12/2023 existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 7.574.857,88 euros que supone un 23,71% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

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 EE. UU 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 a vuelco a recupera 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 el año de la 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 ayudaran 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. 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, está compuesto por 50% S&P500 TR Net y 50% MSCI Europe TR Net y obtiene un rendimiento del 5,40% en el semestre. En el periodo el fondo se apreció un 5,82%.

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

El patrimonio de EDM RV Internacional es de 31.948.984,06€. El número de participes es de 165. El fondo EDM RV Internacional acumula un rendimiento de 5,82% en el semestre.

Los gastos totales soportados por el fondo (TER) son 0,42% en el último semestre.

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

La rentabilidad durante el 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 el semestre se ha comprado MSCI, IMCD y Linde. Se ha incrementado Viso, Airbnb e Intuitive Surgical. Se han vendido Ferrari, Illumina, y Brenntag. Se ha reducido el peso en Nvidia, Adobe y ASM International.

b) Operativa de préstamo de valores.

La sociedad no ha realizado préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Por lo que respecta a la operativa en derivados, durante el periodo el fondo no ha realizado operaciones.

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad de EDM RV Internacional, F.I. ha sido 12,11%. C El nivel actual de volatilidad anual de todas las clases se encuentra en niveles superiores en comparación con su benchmark. Además, la volatilidad anual del fondo es superior/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.

En el ejercicio 2023 el fondo asistió a las siguientes Juntas:

Fecha Junta ISIN Compañía Sentido voto

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
10/05/2023	ES0137650018	Fluidra SA	A favor, excepto ABSTENCIÓN punto 9
31/05/2023	ES0105066007	Cellnex Telecom SA	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.

La sociedad gestora imputa el coste anual derivado del servicio de análisis durante todo el 2023.

Los gastos por Research, aplicados al fondo de inversión, siendo el principal proveedor Exane, son 9.118,73 euros 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 es de 9.388,17 euros.

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 como se comportaran 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	%
ES0L02309083 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,344 2023-09-08	EUR	0	0,00	1.489	4,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.489	4,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.489	4,91
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.489	4,91
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	849	2,66	547	1,81
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	669	2,09	633	2,09
TOTAL RV COTIZADA		1.518	4,75	1.180	3,90
TOTAL RENTA VARIABLE		1.518	4,75	1.180	3,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.518	4,75	2.670	8,81
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	728	2,28	354	1,17
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	913	2,86	550	1,81
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	794	2,49	792	2,61
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	406	1,34
DE000A1DAH10 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	0	0,00	844	2,79
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	838	2,62	726	2,40
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	0	0,00	1.137	3,75
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.161	3,63	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.036	3,24	932	3,08
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	761	2,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	1.335	4,18	1.131	3,73
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	1.351	4,23	1.146	3,78
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	887	2,78	812	2,68
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	249	0,82
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	632	1,98	472	1,56
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	USD	0	0,00	307	1,01
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	1.042	3,26	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	727	2,28	688	2,27
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	470	1,47	505	1,67
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.018	3,19	991	3,27
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	1.111	3,48	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	0	0,00	419	1,38
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	731	2,41
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1.486	4,65	1.457	4,81
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	810	2,53	301	0,99
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.017	3,18	883	2,91
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	650	2,03	682	2,25
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	0	0,00	294	0,97
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	0	0,00	524	1,73
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.387	4,34	1.029	3,40
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	998	3,12	459	1,51
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	684	2,14	695	2,29
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	769	2,41	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.329	4,16	1.217	4,02
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	722	2,26	743	2,45
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.395	4,37	1.400	4,62
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	320	1,00	258	0,85
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.414	4,43	870	2,87
TOTAL RV COTIZADA		27.024	84,59	24.766	81,71
TOTAL RENTA VARIABLE		27.024	84,59	24.766	81,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.024	84,59	24.766	81,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.542	89,34	27.435	90,52

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)