

## EDM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4604

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

**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](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: 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 podrá invertir hasta un 100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas será como máximo del 30% del patrimonio y la inversión en una misma IIC será como máximo del 20% del patrimonio.

En renta variable invertirá en valores de alta y media capitalización pertenecientes a cualquier sector económico.

No hay límite en la exposición al riesgo divisa pudiendo llegar hasta el 100%.

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.

#### 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,00	0,44	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,09	-0,36	1,09	1,69

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	1.424.381,03	1.402.577,80
Nº de Partícipes	172	168
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	34.674	24,3431
2024	35.791	25,5179
2023	31.949	22,4790
2022	25.389	17,4980

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 2025	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	-4,60	5,67	-9,72						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,48	03-04-2025	-5,48	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	4,18	09-04-2025	4,18	09-04-2025		

(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 2025	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	21,49	24,80	17,50						
Ibex-35	13,96	13,96	17,28						
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,10	0,02						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,20	0,21	0,21	0,82	0,83	0,85	0,88

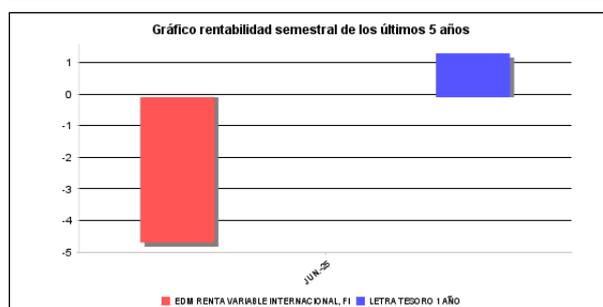
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 03/10/2024 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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	499.769	2.635	1,86
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	20.733	15	2,01
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	140.433	849	-4,07
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	181.476	833	1,03
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	199.222	1.156	1,44
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	60.324	1.127	-1,93
<b>Total fondos</b>	<b>1.101.956</b>	<b>6.615</b>	<b>0,69</b>

\*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	34.233	98,73	35.453	99,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	631	1,82	391	1,09
* Cartera exterior	33.601	96,91	35.062	97,96
* 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)	359	1,04	292	0,82
(+/-) RESTO	82	0,24	46	0,13
TOTAL PATRIMONIO	34.674	100,00 %	35.791	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)	35.791	36.399	35.791	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,47	-1,10	1,47	-229,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,70	-0,60	-4,70	662,02
(+) Rendimientos de gestión	-4,24	-0,17	-4,24	2.315,59
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,62	0,21	0,62	187,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,87	-0,41	-4,87	1.043,76
± 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	0,00	0,00	0,00	81,85
± Otros rendimientos	0,01	0,03	0,01	-58,82
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,43	-0,46	4,73
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-5,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-5,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	30,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-65,83
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	312,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.674	35.791	34.674	

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	631	1,82	391	1,09
TOTAL RENTA VARIABLE	631	1,82	391	1,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	631	1,82	391	1,09
TOTAL RV COTIZADA	33.601	96,94	35.062	97,95
TOTAL RENTA VARIABLE	33.601	96,94	35.062	97,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.601	96,94	35.062	97,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.233	98,76	35.453	99,04

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

30/05/2025: Otros hechos relevantes

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo del fondo. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es la web de la Gestora: [www.edm.es](http://www.edm.es)

## 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

Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 8.222.505,31 euros, que supone un 23,71% sobre el patrimonio de la IIC.

No existen operaciones vinculadas durante el primer semestre del año.

## 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.

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una elevada volatilidad y una sucesión de eventos macroeconómicos y geopolíticos que han puesto a prueba la resiliencia de los mercados. El catalizador fue el llamado "Liberation Day", cuando la nueva administración estadounidense anunció un giro en su política comercial con la imposición de aranceles generalizados. Este movimiento provocó una corrección abrupta en los principales índices bursátiles y un repunte significativo en los tipos de interés, generando incertidumbre global y revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento, como la del Banco Mundial, que ajustó el PIB esperado de EE. UU. en 2025 en -0,9%.

A pesar del impacto inicial, los mercados protagonizaron una de las recuperaciones más rápidas de la historia reciente, impulsados por una sólida temporada de resultados empresariales y por la moderación y flexibilidad del discurso comercial de Donald Trump. Esta rápida reversión del sentimiento inversor ha puesto de manifiesto la fortaleza estructural de determinados segmentos del mercado, como el sector tecnológico, aislado de las presiones de los aranceles y las compañías con exposición a Inteligencia Artificial, aunque persisten dudas sobre la visibilidad CAPEX de las compañías en un entorno de mayor incertidumbre regulatoria y comercial.

En cuanto al comportamiento de los mercados bursátiles, Europa ha tenido un comportamiento claramente superior al de Estados Unidos durante este primer semestre. Mientras que los mercados estadounidenses se vieron lastrados por la incertidumbre derivada de la nueva política comercial y la caída del dólar, los índices europeos se beneficiaron de una mayor estabilidad macroeconómica, una menor exposición a las tensiones arancelarias y el impulso generado por los planes de inversión en infraestructura y defensa anunciados por Alemania. Esta combinación de factores, junto al descuento en valoración, han favorecido una rotación hacia activos europeos, que han mostrado una mayor resiliencia y atractivo relativo frente a sus homólogos estadounidenses, especialmente en sectores industriales, financieros y de consumo básico.

En el universo de la renta fija, la reacción inicial a la política comercial estadounidense provocó un repunte de los tipos largos, con el bono a 10 años estadounidense subiendo más de 50 puntos básicos en abril. Sin embargo, la estabilización posterior y las expectativas de recortes por parte de la FED y el BCE han contribuido a una cierta normalización en los mercados de deuda. Los spreads de crédito se han mantenido relativamente estables para el nivel de incertidumbre y volatilidad que hemos visto en el semestre. Destaca también el buen comportamiento del segmento Investment Grade en Europa.

Cerramos esta primera mitad del año con resultados positivos en los fondos gestionados, especialmente aquellos con exposición a calidad y tecnología. La prima de calidad ha seguido actuando como refugio ante la incertidumbre macroeconómica y política. Mantenemos una visión constructiva pero prudente, conscientes de los riesgos latentes, y confiamos en que nuestra selección de valores y enfoque disciplinado seguirán generando valor para nuestros inversores.

#### 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.

En las próximas semanas, conoceremos las publicaciones de resultados para el primer semestre que nos ayudaran a posicionar la cartera de cara a finales de año.

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 compraventa, tal y como detallamos más adelante.

#### C) Índice de referencia.

El índice de referencia, que se utiliza a meros efectos informativos o comparativos, compuesto por 50% S&P500 TR Net (-4,17%) y 50% MSCI Europe TR Net (8,55%).

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

El patrimonio de EDM RV Internacional es de 34.673.903,21 euros. El número de participes es de 172.

El fondo EDM RV Internacional acumula un rendimiento de -4,60% en el semestre.

Los gastos totales soportados por el fondo (TER) son 0,41% en el semestre.

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

La rentabilidad durante el semestre del fondo está por debajo de la rentabilidad media del semestre de las IIC gestionadas por el grupo situada en 1,00%. 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 el semestre se ha comprado Shopify, Richemont, Spotify y se ha incrementado la exposición a Novo Nordisk, Assa Abloy y The Trade Desk. Se han vendido Microsoft, ASM International, Linde y se ha reducido el peso en DSV, Intuit y Essilor.

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.

La volatilidad anual acumulada de EDM RV Internacional, F.I. ha sido 21,49%.

### 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 2025.

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

No aplica

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

Encaramos la segunda mitad de 2025 con un optimismo prudente, conscientes de que el entorno macroeconómico y geopolítico seguirá presentando desafíos relevantes. Las valoraciones, en general, se mantienen en niveles razonables, y la dispersión entre regiones y sectores abre oportunidades selectivas para los inversores con un enfoque fundamental. En este contexto, confiamos en que las compañías en cartera caracterizadas por su calidad, solidez financiera y capacidad de generación de caja seguirán mostrando un comportamiento diferencial.

Las perspectivas de mercado apuntan a un escenario favorable para las acciones internacionales y los beneficiarios estructurales de la inteligencia artificial, más allá de las grandes tecnológicas que han liderado hasta ahora. En EDM, seguiremos centrando nuestros esfuerzos en el análisis fundamental riguroso, lo que nos permitirá mantener un alto grado de visibilidad sobre las estimaciones de beneficios y tomar decisiones de inversión bien fundamentadas.

Conocer en profundidad los activos en los que invertimos, entender su calidad intrínseca y el valor de sus ventajas competitivas &#8212;como el poder de marca o la capacidad de adaptación&#8212; no solo nos permite actuar con mayor convicción en entornos volátiles, sino también aprovechar las ineficiencias del mercado en beneficio de nuestros inversores.

En cuanto a la Renta Variable, seguiremos analizando los impactos que puedan tener las tarifas en nuestra selección de

compañías y realizaremos los ajustes necesarios si fuera preciso. Conocer en profundidad los activos en los que invertimos, ser conscientes de su calidad y el poder de marca de nuestras compañías, ayuda a tranquilizar a nuestros inversores además de permitir aprovechar 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	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	391	1,09
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	631	1,82	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		631	1,82	391	1,09
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		631	1,82	391	1,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		631	1,82	391	1,09
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	679	1,96	0	0,00
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	370	1,07	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	831	2,40	712	1,99
DE0007030009 - ACCIONES IRHEINMETALL AG	EUR	447	1,29	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	1.375	3,96	1.758	4,91
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.190	3,43	1.188	3,32
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.297	3,74	997	2,79
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	817	2,36	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	766	2,21	536	1,50
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	865	2,50	1.604	4,48
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	776	2,24	1.213	3,39
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	763	2,20	814	2,27
FR0014004L86 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	429	1,24	0	0,00
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	403	1,16	446	1,25
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	0	0,00	1.132	3,16
KYG596691041 - ACCIONES MEITUAN	HKD	336	0,97	645	1,80
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	889	2,56	692	1,93
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	1.246	3,59	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	1.537	4,43	1.342	3,75
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	0	0,00	559	1,56
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.504	4,34	1.506	4,21
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	691	1,99	561	1,57
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	772	2,23	1.460	4,08
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	737	2,13	833	2,33
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.027	2,96	841	2,35
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.375	3,97	1.566	4,38
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE INC	USD	256	0,74	336	0,94
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	553	1,60	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	0	0,00	687	1,92
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.081	3,12	1.609	4,49
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	1.319	3,80	1.442	4,03
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	926	2,67	1.096	3,06
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	1.759	4,91
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	830	2,40	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	2.962	8,54	2.866	8,01
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	903	2,60	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	921	2,66	992	2,77
US88339J1051 - ACCIONES TRADE DESK INC/THE	USD	489	1,41	803	2,24
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES IN	USD	0	0,00	1.237	3,45
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	515	1,49	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.725	4,98	1.830	5,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		33.601	96,94	35.062	97,95
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		33.601	96,94	35.062	97,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		33.601	96,94	35.062	97,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		34.233	98,76	35.453	99,04

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)