

EDM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4604

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C.
KPMG Auditores, s.l.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: nd

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

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 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,06	0,09	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,24	-0,36

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.127.732,04	1.121.290,85
Nº de Partícipes	172	167
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	22.791	20,2094
2021	25.483	22,7261
2020	19.966	17,7020
2019	21.310	16,3869

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,07	-11,07	5,23	1,37	10,89	28,38	8,03	29,20	14,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,29	03-02-2022	-3,29	03-02-2022	-8,82	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,78	09-03-2022	4,78	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,70	23,70	14,35	11,27	8,89	12,05	26,68	11,22	6,76
Ibex-35	25,42	25,42	14,06	19,66	14,06	19,44	34,39	12,37	38,54
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,25	0,20	0,14	0,02	0,30	0,54	0,25	0,15
50% SP500 y 50% MSCI Europe	18,93	18,93	12,19	10,66	9,27	10,94	29,04	11,03	6,62
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,65	15,65	15,77	15,76	15,74	15,77	7,30	7,50	6,39

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,22	0,21	0,22	0,86	0,88	0,91	0,86

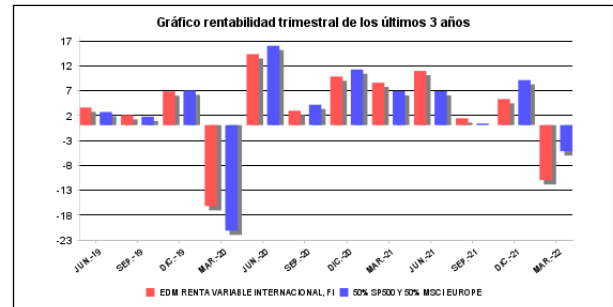
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	277.797	1.800	-1,23
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	252.244	1.750	-8,42
Renta Variable Internacional	22.928	169	-11,07
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	189.202	966	-6,55
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	27.542	238	-0,04
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	769.713	4.923	-5,15

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.371	98,16	23.802	93,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.979	8,68	1.953	7,66
* Cartera exterior	20.391	89,47	21.849	85,74
* 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)	393	1,72	1.653	6,49
(+/-) RESTO	27	0,12	27	0,11
TOTAL PATRIMONIO	22.791	100,00 %	25.483	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)	25.483	24.364	25.483	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,56	-0,63	0,56	-181,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,30	5,09	-12,30	-320,89
(+) Rendimientos de gestión	-12,06	5,38	-12,06	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,29	0,19	0,29	39,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,37	5,17	-12,37	-318,79
± 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	0,02	0,00	0,02	-464,51
± Otros rendimientos	0,00	0,02	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,29	-0,24	-21,22
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	10,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	10,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	18,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-44,56
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,03	54,62
(+) 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)	22.791	25.483	22.791	

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	1.979	8,69	1.953	7,66
TOTAL RENTA VARIABLE	1.979	8,69	1.953	7,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.979	8,69	1.953	7,66
TOTAL RV COTIZADA	20.391	89,47	21.849	85,72
TOTAL RENTA VARIABLE	20.391	89,47	21.849	85,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.391	89,47	21.849	85,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.371	98,16	23.802	93,38

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

<p>1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>En este primer trimestre del 2022 y en plena recuperación de las economías tras el impacto de la Covid-19, hemos asistido a un nuevo evento sin precedentes, la invasión de Ucrania por parte de Rusia. En este escenario, la inflación ha alcanzado niveles récord y deberemos esperar a la reacción de los bancos centrales. La Reserva Federal parece tener un mensaje más proclive al incremento de los tipos a corto plazo. Un mercado laboral muy flexible con tasas de desempleo bajas sumado al buen ritmo de la economía, han permitido anunciar ya las primeras subidas. En Europa la situación es algo más compleja. La heterogeneidad de la zona euro genera mayores dificultades a la hora de tomar decisiones. Sin embargo, con la inflación en máximos, parece irremediable subir ligeramente los tipos. Sea como sea, la volatilidad ha tomado relevancia en unos mercados agitados por el continuo flujo de noticias que ponen en riesgo el buen hacer de la economía.</p> <p>Ante esta situación, los mercados han reaccionado negativamente y las principales bolsas han iniciado el año 2022 con caídas importantes. El incremento en los precios de las materias primas, la muy probable subida de tipos de interés y un nuevo entorno geopolítico de mayor complejidad, han propiciado caídas tanto en renta fija como en renta variable. En renta fija, las subidas de tipos de interés han llevado a fuertes caídas en precio con especial fuerza en la deuda soberana a largo plazo. Para el bono americano a 10 años, la yield ha repuntado del 1,512% al cierre del último trimestre de 2021 hasta el 2,345% a cierre de este. Además, en la curva de tipos americana se ha producido una inversión para la primera parte y un fuerte aplanamiento en la parte larga.</p>
--

En renta variable, los índices americanos encabezan las correcciones con caídas del -9.1%, el Nasdaq y del -4.95% el S&P 500. En Europa, el Eurostoxx cede en el trimestre un -8.86% y el MSCI Europe un -5.89%. El índice español IBEX 35 consiguió aguantar mejor y cede un -3.08%. En los mercados emergentes, la nota positiva del trimestre ha sido la región de Latam por su fuerte dependencia al mercado de commodities. El MSCI Latam se revaloriza un +26.12% mientras que el MSCI Emerging Markets cede un -4.92% con la bolsa de Rusia intervenida tras el conflicto.

Finalizamos pues un trimestre volátil y de gran incertidumbre por los riesgos de índole macroeconómica. Sin embargo, el principal motor de rentabilidad tanto para los activos de renta fija como en los de renta variable, seguirá siendo el análisis fundamental de los activos en los que invertimos. La evolución de los beneficios de las compañías seguirá siendo la principal variable que seguir ya que marcará la capacidad de creación de valor y por tanto rentabilidad. Seguimos trabajando para seleccionar los activos con mayor capacidad para proteger el patrimonio de nuestros clientes.

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. En líneas generales, ya se han recuperado los niveles de beneficios previos al inicio de la pandemia y los resultados publicados para el cierre del 2021 han sido muy positivos.

En las próximas semanas, conoceremos las publicaciones de resultados para el primer trimestre del 2022. El impacto de los costes de la energía, la exposición al conflicto entre Rusia-Ucrania y la evolución de la demanda, son las variables que estamos monitorizando para cerciorarnos de estar invertidos en los negocios con mayor capacidad para sortear este entorno. En algunos casos y de manera preventiva, hemos reducido nuestras estimaciones de beneficio en aquellos negocios donde vemos alguna posible revisión a la baja. Nuestro foco sigue puesto en el largo plazo y ello pasa por el análisis continuo de las compañías en las que estamos invertidos. Las últimas correcciones, han dado paso a valoraciones muy atractivas para negocios excelentes y de altísima calidad.

Durante este trimestre, 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 y 50% MSCI Europe TR Net se devalúa un -5.03% en el trimestre.

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

El patrimonio de EDM RV Internacional cae un 10.6% en el trimestre hasta 22.790.836 €. El número de partícipes es de 172 e incrementa en 5 respecto al trimestre anterior.

El fondo EDM RV Internacional cae un -11.07% en el trimestre.

Los gastos totales soportados por el fondo (TER) son 0,86% en el último trimestre.

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

Las rentabilidades de las distintas clases del Fondo están por debajo de la rentabilidad media trimestral de las IIC gestionadas por el grupo situada en -6.18%. Por otro lado, también están por debajo de la rentabilidad media trimestral de las IIC con la misma vocación inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre, se han incrementado las posiciones en Cellnex, Sika, DSV, Safran, ASM International, ASML y Microsoft; no se ha iniciado posición en ningún nuevo valor. Por otro lado, no se ha reducido la exposición en ninguna de las compañías invertidas; hemos vendido la totalidad de la posición en Dassault Systemes.

Los principales contribuidores del fondo han sido Novo Nordisk, Repsol y Roche. Los principales detractores del fondo han sido Deutsche Post, Estee Lauder y Paypal.

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. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el trimestre, la volatilidad anualizada a 12 meses del EDM RV Internacional, F.I. ha sido 13.14%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El primer trimestre de este año 2022 será recordado por el inicio de un conflicto armado en Europa tras muchos años de paz. El tono positivo, ha sido la relajación de los efectos adversos de la Covid-19 que, tras dos años, parecen estar controlados gracias a los altos niveles de vacunación. Sin embargo, los primeros trimestres de normalización han topado con la ya casi olvidada inflación que ha resurgido con mucha fuerza. El incremento de los precios de las materias primas y altos niveles de demanda acumulada, han provocado una inflación desmedida en las economías occidentales. Ante este escenario, los bancos centrales han iniciado retiradas de estímulos y las primeras subidas de tipos. Es momento pues de revisar los negocios en los que invertimos, evaluar los riesgos a los que están expuestos y poder así tomar mejores decisiones de inversión.

En un entorno cambiante y ruidoso, en EDM nos centramos en los fundamentales de las compañías en las que invertimos. Seguimos fieles a nuestro estilo y nos centramos en analizar negocios y su capacidad de generar caja, repagar deudas e incrementar sus beneficios. Por ello, afrontamos con mayor serenidad la incertidumbre de mercado y lidiamos con ella para obtener retornos en el largo plazo. En el caso particular de EDM Renta Variable Internacional, las compañías en cartera están bien posicionadas para afrontar los posibles retos anteriores por su buen posicionamiento de mercado, balance robusto, y cierta capacidad de fijación de precios.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONESILOGISTA	EUR	398	1,75	421	1,65
ES0105066007 - ACCIONESICELLNEX TELECOM	EUR	341	1,50	246	0,96
ES0148396007 - ACCIONESIINDUSTRIA DE DISENO	EUR	288	1,26	415	1,63
ES0171996095 - ACCIONESIGRIFOLS SA	EUR	294	1,29	273	1,07
ES0173516115 - ACCIONESIREPSOL SA	EUR	289	1,27	253	0,99
US3984384087 - ADRIGRIFOLS SA	USD	369	1,62	346	1,36
TOTAL RV COTIZADA		1.979	8,69	1.953	7,66
TOTAL RENTA VARIABLE		1.979	8,69	1.953	7,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.979	8,69	1.953	7,66
CH0012032048 - ACCIONESIROCHE HOLDING AG	CHF	741	3,25	755	2,96
CH0038863350 - ACCIONESINESTLE SA	CHF	588	2,58	614	2,41
CH0418792922 - ACCIONESISIKA AG	CHF	602	2,64	696	2,73
DE0005552004 - ACCIONESIDEUTSCHE POST AG	EUR	771	3,38	1.001	3,93
DE0005785604 - ACCIONESIFRESENIUS SE & CO KG	EUR	534	2,34	566	2,22
DE000A1DAH0 - ACCIONESIBRENTAG AG	EUR	413	1,81	448	1,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	537	2,36	582	2,28
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.077	4,73	1.057	4,15
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	408	1,79	301	1,18
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	396	1,74	382	1,50
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	812	3,56	909	3,57
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	569	2,45	666	2,57
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	216	0,95	265	1,04
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	738	3,24	831	3,26
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	0	0,00	689	2,71
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	468	2,05	515	2,02
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	USD	228	1,00	256	1,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	449	1,97	531	2,08
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	795	3,49	809	3,17
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	674	2,96	466	1,83
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	772	3,39	565	2,22
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	417	1,83	478	1,87
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	340	1,49	515	2,02
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	597	2,62	474	1,86
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	335	1,47	491	1,93
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	795	3,49	792	3,11
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	397	1,74	450	1,77
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	557	2,44	608	2,38
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	355	1,56	394	1,55
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	489	2,15	519	2,04
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	604	2,65	730	2,86
US1843910444 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	738	3,24	977	3,83
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	177	0,78	209	0,82
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	858	3,76	867	3,40
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	432	1,89	520	2,04
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	366	1,60	0	0,00
US83304A1060 - ACCIONES SNAP INC	USD	501	2,20	306	1,20
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	657	2,88	625	2,45
TOTAL RV COTIZADA		20.391	89,47	21.849	85,72
TOTAL RENTA VARIABLE		20.391	89,47	21.849	85,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.391	89,47	21.849	85,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.371	98,16	23.802	93,38

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)