

EDM INTERNATIONAL EQUITIES FI

Nº Registro CNMV: 2817

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C.
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Depositario: BANCO INVERDIS, 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: 28/07/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Esta IIC aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR), por lo que sus inversiones se guiarán por principios sostenibles y financieros. El fondo tendrá una exposición, directa y/o indirectamente a través de IIC, superior al 75% en renta variable y el resto estará invertido en renta fija y liquidez. No hay límite en la exposición al riesgo divisa. No se invertirá más de un 10% de su patrimonio en IIC financieras pertenecientes o no al grupo de la gestora. En renta variable invertirá fundamentalmente en valores de alta y media capitalización, sin descartar los de baja capitalización pertenecientes a cualquier sector económico. El fondo invertirá principalmente en emisores y mercados OCDE. En relación con los emisores de los activos de renta variable y renta fija, se invertirá mayoritariamente en Norteamérica y Europa Occidental. En renta fija invertirá en activos de renta fija pública o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. No se exigirá calificación crediticia mínima. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se prevee superar dicho porcentaje principalmente en valores emitidos por emisores de la Unión Monetaria Europea. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que es el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,00	0,10	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	0,12	1,69	-0,12

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE L	4.104.954,0 4	4.024.343,0 5	165	147	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	341.546,29	76.954,28	149	64	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE L	EUR	74.788	62.053	4.789	11.266
CLASE R	EUR	6.152	1.180	582	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE L	EUR	18,2190	15,4195	18,1355	17,2522
CLASE R	EUR	18,0135	15,3319	18,0429	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE L	al fondo	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R	al fondo	1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	18,16	6,37	11,08	3,23			5,07	1,95	-3,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	23-05-2023	-1,74	19-01-2023	-3,00	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,67	25-05-2023	2,32	02-02-2023	3,01	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,30	10,25	14,12	15,31			2,41	7,67	1,71
Ibex-35	15,90	18,48	18,48	13,68			19,44	34,39	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,29	0,10	3,30			0,30	0,54	0,39
MSCI AC WORLD INDEX NET TOTAL RETURN	10,68	9,22	12,03	16,75			5,22	13,65	6,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,43	8,43	8,43	8,43			1,47	2,01	1,79

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

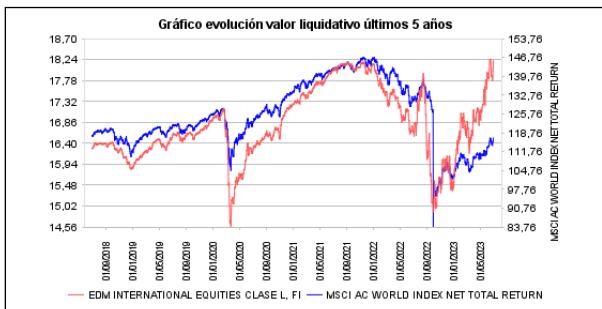
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,30	0,24	1,21	1,07	0,85	0,74

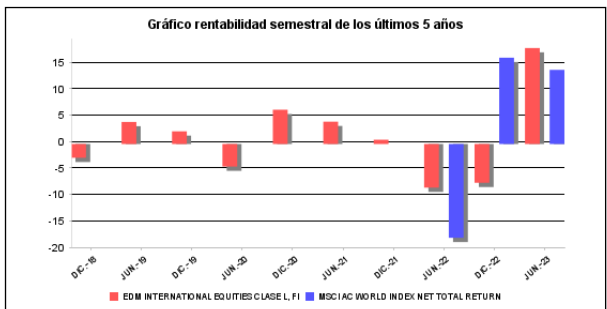
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,49	6,02	10,82	3,43					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	23-05-2023	-1,75	19-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	25-05-2023	2,32	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,31	10,25	14,14	15,31					
Ibex-35	15,90	18,48	18,48	13,68					
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,29	0,10	3,30					
MSCI AC WORLD INDEX NET TOTAL RETURN	10,68	9,22	12,03	16,75					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,22	8,22	8,24	8,25					

(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.

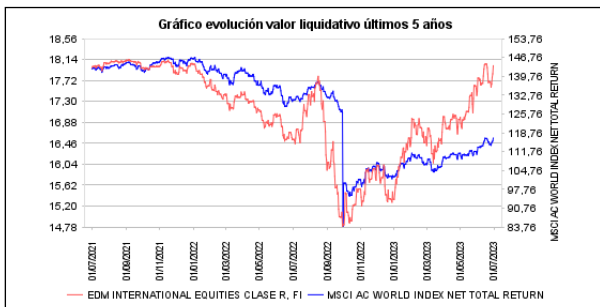
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,61	0,60	0,60	0,39	1,88	1,33		

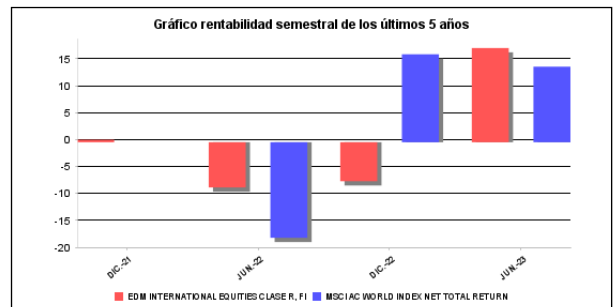
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	273.301	2.087	2,37
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	202.433	1.649	12,26
Renta Variable Internacional	102.351	428	19,03
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	191.995	853	13,03
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	54.642	368	1,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Total fondos	824.722	5.385	9,27

*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	72.275	89,29	52.693	83,33
* Cartera interior	9.530	11,77	9.834	15,55
* Cartera exterior	62.744	77,52	42.858	67,78
* 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)	9.064	11,20	12.609	19,94
(+/-) RESTO	-398	-0,49	-2.068	-3,27
TOTAL PATRIMONIO	80.941	100,00 %	63.233	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)	63.233	4.240	63.233	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,63	280,98	7,63	-90,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,30	-5,53	16,30	-1.117,80
(+) Rendimientos de gestión	17,16	-4,93	17,16	-1.303,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,78	0,31	0,78	779,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,10	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,53	-5,76	16,53	-1.091,62
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,24	-0,03	-0,24	-2.969,32
± Otros resultados	-0,01	0,43	-0,01	-108,44
± Otros rendimientos	0,10	0,02	0,10	1.318,49
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,60	-0,86	393,68
- Comisión de gestión	-0,57	-0,53	-0,57	-276,76
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-245,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,01	-0,04	-835,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	34,28
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,02	-0,22	-4.014,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-88,96
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	80.941	63.233	80.941	

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

3. Inversiones financieras

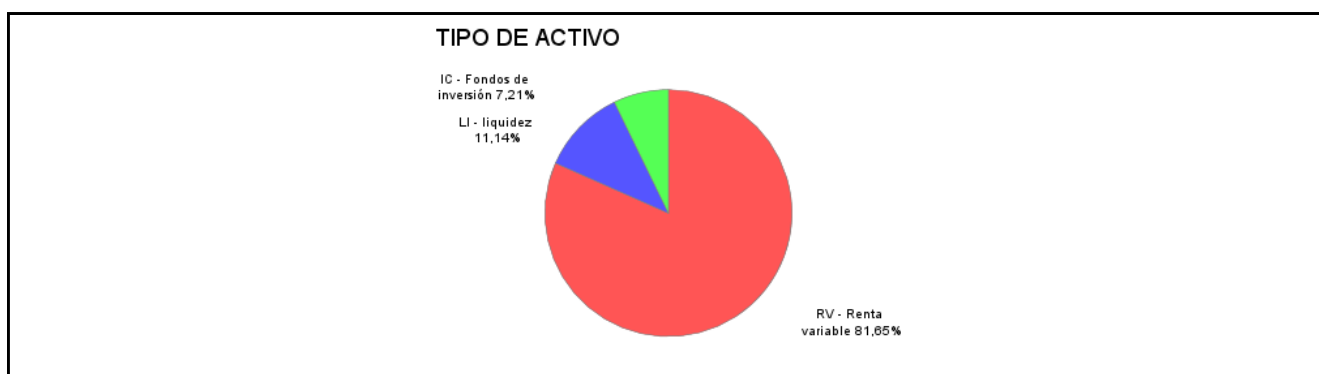
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.147	11,30	9.493	15,01
TOTAL RENTA VARIABLE	9.147	11,30	9.493	15,01
TOTAL IIC	384	0,47	341	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.530	11,77	9.834	15,55
TOTAL RV COTIZADA	57.266	70,72	42.858	67,78
TOTAL RENTA VARIABLE	57.266	70,72	42.858	67,78
TOTAL IIC	5.479	6,77	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	62.744	77,49	42.858	67,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.275	89,26	52.693	83,33

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	
EDM INT-LATAM	FONDO EDM INT-LATAM	1.500	Inversión
MS ASIA OPPORT. AH	FONDO MS ASIA OPPORT. AH	4.200	Inversión
Total otros subyacentes		5700	
TOTAL OBLIGACIONES		5700	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Durante el primer semestre de 2023, la IIC no ha tenido hechos relevantes.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Operaciones Vinculadas:

h) Durante el primer semestre del año se ha realizado una compra de EDM LATAM CLASE I EUR por un importe de 1.499.699,95 euros. Estas operaciones no precisan de autorización previa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

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.

En este primer semestre del 2023, la inflación y la política monetaria han monopolizado la atención de todos. Sobre la primera, tras varios trimestres consecutivos con niveles muy altos e inusuales en las economías desarrolladas, la inflación parece haber llegado ya a su pico y los mercados así lo han reflejado. Tanto en EE. UU. como en la UE, los datos han avalado la gestión de los bancos centrales que, de manera inesperada, han conseguido controlar la inflación mucho antes de lo esperado.

Sin embargo, el endurecimiento de la política monetaria no ha estado exenta de consecuencias. En primer lugar, la contundente a la vez que rápida subida de los tipos de interés, puso en jaque la solvencia de algunos bancos. En Europa,

Credit Suisse tuvo que ser rescatada por UBS tras sufrir retiradas masivas por la desconfianza de sus depositarios. Al otro lado del Atlántico, Silicon Valley Bank, se declaró en quiebra tras tener que realizar fuertes pérdidas en su cartera de bonos americanos tras las subidas de los tipos de interés. En segundo lugar, una política monetaria más restrictiva, ha propiciado expectativas de ralentización económica en las principales economías. Así pues, los mercados han puesto el foco en analizar las posibilidades de un soft landing para la segunda parte del 2023 o incluso una recesión técnica.

¿Y cómo ha afectado a los mercados? En renta fija, las valoraciones se han recuperado tras las fuertes caídas sufridas en el 2022. El inicio de subidas de tipos de interés propició caídas en los precios y subidas en los rendimientos, con las duraciones largas sufriendo en mayor medida. En EE. UU., el bono a 10 años se situó en el 3.75% a cierre de trimestre frente al 3.51% de inicio de año. En Europa, el bono alemán a 10 años se situó en el 2.38% frente al 2.28%. La calidad crediticia IG ha vuelto a ofrecer rentabilidades positivas y los spreads versus el HY se han mantenido.

En cuanto a renta variable, los principales índices han rebotado con fuerza. El S&P 500, cierra el primer semestre en un +16.60% USD y el Nasdaq, índice muy castigado por su exposición a tecnología durante el 2022, un +31.73% USD. Las expectativas de control de la inflación y, por tanto, la pausa de las subidas de tipos, han favorecido las valoraciones del equity. En Europa, la recuperación también ha sido notable. El MSCI Europe se revaloriza un +11.11% con las compañías denominadas como quality haciéndolo mejor que las value. El Ibex 35 por su parte, se ha revalorizado un +18.78% favorecido por la senda de crecimiento de España y valoraciones muy atractivas. En general, las compañías han publicado en línea o mejor de lo esperado y ahora la atención se centra en los mensajes para el cierre de 2023 y las expectativas de cara a 2024.

Así pues, cerramos un primer semestre del 2023 positivo que ha devuelto la normalidad de la política monetaria. El ruido de mercado y la volatilidad vivida en algunos momentos, no deben estrechar nuestra visión temporal. Poner el foco en los fundamentales de las compañías en las que invertimos sigue siendo nuestra principal y más importante tarea. Miramos al futuro con optimismo escéptico y confianza en nuestra selección de valores de calidad.

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. La gran mayoría de ellas nos reafirman que, más allá del ruido macroeconómico, esperan seguir creciendo y mejorando sus beneficios. Para compensar este ruido hemos incrementado la tasa de descuento requerida a las compañías y, aun así, las valoraciones a los precios actuales nos parecen muy atractivas.

En las próximas semanas, conoceremos los resultados de las compañías para la primera mitad del año 2023. Creemos que los resultados serán buenos y que la atención de los inversores estará en los mensajes para la segunda mitad del año e inicio del 2024. Las estimaciones de beneficio seguirán siendo el principal motor de crecimiento y, por ello, prestaremos mucha atención a cualquier indicación que ponga en riesgo nuestras tesis de inversión.

Nuestro foco sigue puesto en el largo plazo y ello pasa por el análisis continuo de las compañías en las que estamos invertidos. Las valoraciones parecen estar en línea con la media histórica y como consecuencia, es razonable esperar que el aumento de los beneficios sea el principal motor de rentabilidad.

Durante este semestre, no hemos hecho cambios estratégicos relevantes. Sí hemos realizado ajustes tácticos en la cartera, aprovechando la volatilidad del mercado para llevar a cabo operaciones de compra venta, tal y como detallamos más adelante.

Las correcciones de esta primera mitad de año han dado paso a valoraciones muy atractivas para negocios excelentes y de altísima calidad.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia, que se utiliza a meros efectos informativos o comparativos, MSCI AC World se mueve en el semestre un 11,89%.

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

El patrimonio de EDM International Equities varía en el semestre hasta los 80.940.756,82 euros. El patrimonio se divide en dos clases, la Retail acumula un patrimonio de 6.152.443,02 euros mientras que la clase L posee 74.788.313,80 euros. El número de participes es de 314. EDM International Equities clase R suma 149 participes y la clase L 165.

EDM International Equities R obtiene un rendimiento del 17,49%. La clase L obtiene una rentabilidad del 18,16% durante el semestre.

Los gastos totales soportados (TER) por EDM International Equities R son 1.22%. Para la clase L el TER se sitúa en 0.66% para el semestre.

Las comisiones indirectas por inversión en terceras IIC son 0,01% por EDM Inversión y 0,08% por EDM Latam.

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

La rentabilidad del semestre del fondo está por encima de la rentabilidad media del semestre de las IIC gestionadas por el grupo situada en 10,07%. Por otro lado, el fondo está por encima de la rentabilidad media del semestre de las IIC con la misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos procedido a la compra de CRH, Intuitive Surgical, S&P Global, y la venta de Straumman, Fresenius y Brenntag. Hemos aumentado la posición en L'Oreal, Adobe, Visa y hemos disminuido Logista, Essilor y Nvidia.

b) Operativa de préstamo de valores.

La sociedad no ha realizado préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo tiene invertido un 7,21% de su patrimonio en otras IIC de renta variable. Todas las IIC donde invierte están gestionadas por EDM.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de EDM EDM International Equities fue de 12,30% para la clase R y del 12,31% para la clase L en el semestre.

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 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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Para esta segunda mitad del 2023, el mercado seguirá obcecado en predecir el devenir de algunas variables macroeconómicas. 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES LOGISTA	EUR	841	1,04	1.009	1,60
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	1.093	1,35	914	1,45
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	735	0,91	617	0,97
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.214	1,50	1.043	1,65
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	603	0,74	633	1,00
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	0	0,00	531	0,84
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	623	0,77	507	0,80
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	2.377	2,94	1.666	2,63
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	875	1,08	745	1,18
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	785	0,97	874	1,38
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	0	0,00	953	1,51
TOTAL RV COTIZADA		9.147	11,30	9.493	15,01
TOTAL RENTA VARIABLE		9.147	11,30	9.493	15,01
ES0168674010 - FONDO EDM INVERSION	EUR	384	0,47	341	0,54
TOTAL IIC		384	0,47	341	0,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.530	11,77	9.834	15,55
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.219	1,51	1.278	2,02
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.134	1,40	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	2.168	2,68	1.467	2,32
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	0	0,00	668	1,06
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1.120	1,38	881	1,39
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	508	0,80
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	0	0,00	1.689	2,67
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	2.327	2,87	1.782	2,82
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.436	3,01	2.081	3,29
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	1.052	1,30	700	1,11
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	2.647	3,27	2.085	3,30
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	1.985	2,45	2.242	3,55
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	861	1,06	551	0,87
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	961	1,19	665	1,05
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	1.970	2,43	1.718	2,72
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	833	1,03	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	3.096	3,83	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1.910	2,36	1.683	2,66
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	2.231	3,53
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	2.056	2,54	1.725	2,73
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1.581	1,95	1.100	1,74
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.247	4,01	2.468	3,90
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	3.339	4,12	1.598	2,53
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	1.197	1,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	911	1,13	816	1,29
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.549	1,91	1.589	2,51
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	1.066	1,32	1.171	1,85
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	1.870	2,31	1.619	2,56
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	1.363	1,68	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.822	4,72	1.844	2,92
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	1.238	1,53	854	1,35
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	3.394	4,19	1.597	2,53
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.930	2,38	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	1.549	1,91	906	1,43
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.631	3,25	2.144	3,39
TOTAL RV COTIZADA		57.266	70,72	42.858	67,78
TOTAL RENTA VARIABLE		57.266	70,72	42.858	67,78
LU1378879081 - FONDO MS ASIA OPPORT. AH	EUR	3.829	4,73	0	0,00
LU1774745845 - FONDO EDM INT-LATAM	EUR	1.650	2,04	0	0,00
TOTAL IIC		5.479	6,77	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62.744	77,49	42.858	67,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.275	89,26	52.693	83,33

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)

No aplica.