

EDM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4604

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C.
KPMG 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: 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	0,29	0,08	0,29	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	1.115.296,77	1.121.290,85
Nº de Partícipes	169	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	19.500	17,4845
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	0,35	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-23,06	-13,48	-11,07	5,23	1,37	28,38	8,03	29,20	14,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,07	09-05-2022	-4,07	09-05-2022	-8,82	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,05	24-06-2022	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	24,13	24,67	23,70	14,35	11,27	12,05	26,68	11,22	6,76
Ibex-35	22,85	19,80	25,42	14,06	19,66	19,44	34,39	12,37	38,54
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,21	0,25	0,20	0,14	0,30	0,54	0,25	0,15
50% SP500 y 50% MSCI Europe	19,60	20,28	18,93	12,19	10,66	10,94	29,04	11,03	6,62
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,62	15,62	15,65	15,77	15,76	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.

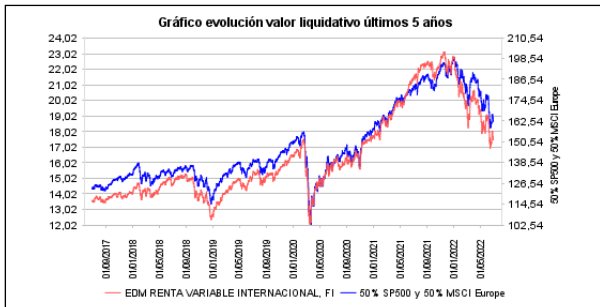
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,21	0,21	0,22	0,21	0,86	0,88	0,91	0,86

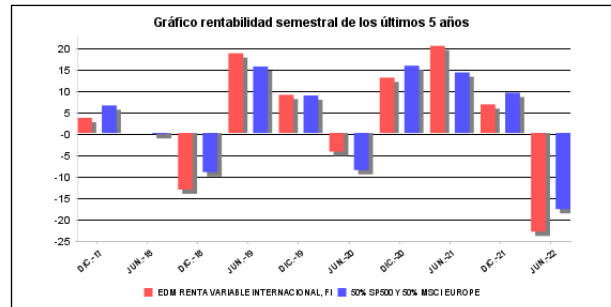
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	270.891	1.878	-3,72
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	243.178	1.750	-9,31
Renta Variable Internacional	22.061	170	-23,06
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	182.800	991	-16,53
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	27.788	242	-0,17
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	746.718	5.031	-9,12

*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	19.088	97,89	23.802	93,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.478	7,58	1.953	7,66
* Cartera exterior	17.610	90,31	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)	373	1,91	1.653	6,49
(+/-) RESTO	39	0,20	27	0,11
TOTAL PATRIMONIO	19.500	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	24.031	25.483	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,39	-0,62	-0,39	44,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-26,73	6,44	-26,73	-467,06
(+) Rendimientos de gestión	-26,20	6,96	-26,20	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,11	0,36	1,11	174,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-27,33	6,58	-27,33	-466,85
± 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	-470,56
± Otros rendimientos	0,00	0,02	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,52	-0,53	-8,59
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	13,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	13,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	15,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,77
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,09	-0,11	-14,21
(+) 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)	19.500	25.483	19.500	

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

3. Inversiones financieras

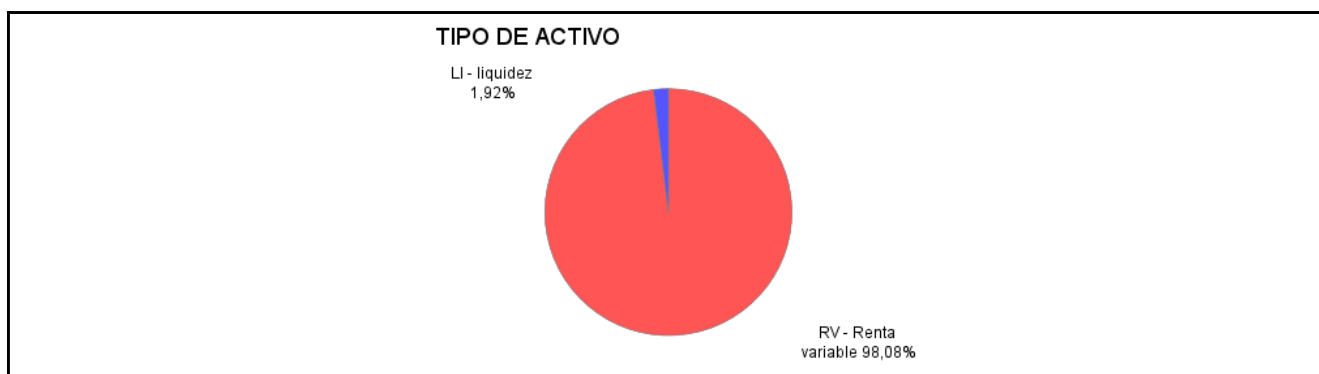
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.478	7,57	1.953	7,66
TOTAL RENTA VARIABLE	1.478	7,57	1.953	7,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.478	7,57	1.953	7,66
TOTAL RV COTIZADA	17.610	90,27	21.849	85,72
TOTAL RENTA VARIABLE	17.610	90,27	21.849	85,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.610	90,27	21.849	85,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.088	97,84	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>Cerramos este segundo trimestre del año con fuertes caídas en los mercados financieros internacionales. Tanto la renta variable como la renta fija, se ven penalizadas por la incertidumbre sobre las perspectivas económicas ante el temor a que, la inflación y el endurecimiento de las políticas de los bancos centrales, provoquen una desaceleración de la economía.</p> <p>En Europa, la situación geopolítica sigue convulsa, con la guerra de Ucrania estancándose y Rusia amenazando con el corte de gas a Alemania. Esta posibilidad se ha visto reflejada en los mercados de equity durante este trimestre con el DAX cayendo un -11,31% y el CAC -8.92%. Mientras que, los países más alejados geográficamente y menos dependientes del gas ruso, caen en menor medida; FTSE 100 -3.2% e Ibex 35 -2,70% llevando al Stoxx 600 a cerrar el trimestre en -9,01%.</p> <p>Además, la inflación está en niveles récord y el banco Central Europeo aún no ha empezado a subir tipos. Como consecuencia, a mitad del trimestre los spreads de los Bonos Italianos respecto a los alemanes se dispararon añadiendo miedo a la temida fragmentación europea. Sin embargo, el BCE salió a dar un contundente mensaje de que defendería la zona euro y no dejaría que se produjese dicha fragmentación volviendo así a cerrar los spreads. Aun así, el euro cierra el trimestre -5,45% vs el dólar y va camino hacia la paridad.</p> <p>En renta fija, activo considerado por muchos inversores como un activo refugio, ha sufrido el peor trimestre y la peor mitad de año de la historia. La continua subida de la inflación, forzó la subida del tipo de intervención por encima de lo previsto</p>
--

por parte de la Fed +75pbs, que acompañado de los mensajes tanto de la Fed como del BCE señalando su determinación en luchar contra la inflación con políticas monetarias más restrictivas, propició la consecuente caída del precio de los bonos. Las caídas generalizadas llevaron a que el mercado diera un mayor peso a las señales de desaceleración tanto en EE. UU. como en Europa. El miedo a la recesión, ha disparado los spreads de crédito y ha ayudado a amortiguar parte de la caída del soberano ante la posible reducción de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Llegamos a este hemicycle del año con optimismo sobre las publicaciones de nuestras compañías, pero siendo conscientes de que las variables macro pueden seguir penalizando los rendimientos en el corto plazo. A pesar de eso, dormimos tranquilos sabiendo que invertimos en compañías de máxima calidad capaces de navegar un entorno volátil. Sin embargo, el mercado en su irracionalidad, nos está dando la oportunidad de comprarlas a precios que ofrecen un margen de seguridad suficiente para confiar en que podremos generar rendimientos positivos por encima del benchmark en el medio y largo plazo.

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 tan desfavorables, 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 las publicaciones de resultados para el segundo 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 variables que estamos monitorizando, pero tras una profunda revisión de las carteras creemos que estamos 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 correcciones de esta primera mitad de año 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 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, compuesto por 50% S&P500 TR Net y 50% MSCI Europe TR Net se devalúa un 12.46% en el trimestre y acumula una caída del -20.15% en el año.

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

El patrimonio de EDM RV Internacional cae hasta 19.500.455 euros. El número de partícipes es de 169.

El fondo EDM RV Internacional acumula una caída de -23.06% en el semestre.

Los gastos totales soportados por el fondo (TER) son 0,423% en el último semestre.

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 semestral de las IIC gestionadas por el grupo situada en -10.68%. Por otro lado, también están por debajo de la rentabilidad media semestral 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 Nvidia, ASML, Adobe, Intuit, ASM International, ASML y Microsoft; se ha iniciado posición en Servicenow y Fluidra. Por otro lado, se ha reducido la exposición en Roche, Logista y American Tower; hemos vendido la totalidad de la posición en Repsol.

Los principales contribuidores del fondo han sido Repsol, Novo Nordisk y Grifols. Los principales detractores del fondo han sido Snap, Align y Deutsche Post.

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 13.51%.

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 PRÓPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La primera mitad de este año 2022 será recordada por varios factores, el inicio de un conflicto armado en Europa tras muchos años de paz, la inflación en máximos de los últimos 40 años, el peor inicio de la historia en Renta Fija y el segundo peor en el S&P 500. La histeria que veíamos trimestres anteriores con los confinamientos por la Covid-19, parece haberse disipado tras dos años. Sin embargo, la apertura a dos velocidades, el mundo occidental abierto al completo mientras China sigue con políticas restrictivas, han empeorado el estado de las cadenas de suministros que, a su vez, han incrementado la presión inflacionaria. 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 han empezado con las subidas de tipos, llevándose por delante los mercados financieros. 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.

De cara a la recta final del año seguimos confiando en los equipos directivos en los que invertimos ya que, exceptuando casos específicos que ya han salido de las carteras, son negocios que pueden aguantar en un entorno como el actual y con palancas de crecimiento suficientes para compensar las caídas de los precios de las acciones en el corto 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 - ACCIONES LOGISTA	EUR	0	0,00	421	1,65
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	289	1,48	246	0,96
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	174	0,89	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	314	1,61	415	1,63
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	304	1,56	273	1,07
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	253	0,99
US3984384087 - ADR GRIFOLS SA	USD	397	2,03	346	1,36
TOTAL RV COTIZADA		1.478	7,57	1.953	7,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		1.478	7,57	1.953	7,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.478	7,57	1.953	7,66
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	403	2,07	755	2,96
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	334	1,71	614	2,41
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	440	2,26	696	2,73
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	633	3,24	1.001	3,93
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	462	2,37	566	2,22
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTAG AG	EUR	474	2,43	448	1,76
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	410	2,10	582	2,28
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	815	4,18	1.057	4,15
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	358	1,84	301	1,18
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	351	1,80	382	1,50
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	727	3,73	909	3,57
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	656	2,57
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	184	0,94	265	1,04
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	634	3,25	831	3,26
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	0	0,00	689	2,71
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	473	2,42	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	269	1,38	515	2,02
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	USD	256	1,31	256	1,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	531	2,08
NL000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	666	3,41	809	3,17
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	484	2,48	466	1,83
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	668	3,42	565	2,22
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	368	1,89	478	1,87
NL0013654783 - ACCIONES PROBUS NV	EUR	437	2,24	515	2,02
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	611	3,13	474	1,86
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	418	2,14	491	1,93
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	750	3,84	792	3,11
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	244	1,25	450	1,77
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	508	2,60	608	2,38
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX INC	USD	332	1,70	394	1,55
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	448	2,30	519	2,04
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	658	3,37	730	2,86
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	729	3,74	977	3,83
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	120	0,61	209	0,82
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	755	3,87	867	3,40
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	346	1,77	520	2,04
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	578	2,97	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	233	1,20	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	227	1,16	0	0,00
US83304A1060 - ACCIONES SNAP INC	USD	193	0,99	306	1,20
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	615	3,16	625	2,45
TOTAL RV COTIZADA		17.610	90,27	21.849	85,72
TOTAL RENTA VARIABLE		17.610	90,27	21.849	85,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.610	90,27	21.849	85,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.088	97,84	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)