EDM International Equities, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de EDM International Equities, F.I. por encargo de los administradores de EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de EDM International Equities, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

R. M. Madrid, Hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2023.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

19 de marzo de 2024

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2024 Núm. 20/24/01975

SELLO CORPORATIVO: **96,00 EUR**

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

EDM International Equities, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 e
Informe de gestión del ejercicio 2023

EDM International Equities, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**88 531 974,95**	**65 319 633,28**
Deudores	227 616,34	18 328,58
Cartera de inversiones financieras	84 885 146,51	52 692 572,88
Cartera interior	19 001 085,54	9 834 309,55
Valores representativos de deuda	5 970 849,26	-
Instrumentos de patrimonio	12 627 146,19	9 492 957,58
Instituciones de Inversión Colectiva	403 090,09	341 351,97
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	65 856 300,19	42 858 263,33
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	60 403 521,68	42 858 263,33
Instituciones de Inversión Colectiva	5 452 778,51	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	27 760,78	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesoreria	3 419 212,10	12 608 731,82
TOTAL ACTIVO	**88 531 974,95**	**65 319 633,28**

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

EDM International Equities, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a participes o accionistas	**85 950 485,13**	**63 233 246,67**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	85 950 485,13	63 233 246,67
Capital	-	-
Partícipes	69 507 253,52	64 775 412,41
Prima de emisión	-	-
Reservas	45 363,47	45 363,47
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	16 397 868,14	(1 587 529,21)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**2 581 489,82**	**2 086 386,61**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 560 181,86	2 083 697,22
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	21 307,96	2 689,39
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**88 531 974,95**	**65 319 633,28**

CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	**4 200 300,02**	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 200 300,02	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	**1 583 652,00**	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	1 583 652,00	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**5 783 952,02**	-

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

EDM International Equities, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	79,52	1 481,80
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 119 899,96)	(146 705,48)
Comisión de gestión	(919 138,99)	(124 504,39)
Comisión de depositario	(54 407,75)	(9 016,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(146 353,22)	(13 184,76)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(1 119 820,44)**	**(145 223,68)**
Ingresos financieros	1 139 868,96	77 324,31
Gastos financieros	(279,35)	(1 119,78)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	16 640 658,41	(1 634 494,09)
Por operaciones de la cartera interior	2 035 242,78	63 300,10
Por operaciones de la cartera exterior	14 605 415,63	(1 697 794,19)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	20 593,71	92 542,70
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(132 528,68)	23 441,33
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(7 837,33)	26 907,40
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(124 676,35)	(3 424,07)
Resultados por operaciones con derivados	(15,00)	(42,00)
Otros	-	-
Resultado financiero	**17 668 313,05**	**(1 442 305,53)**
Resultado antes de impuestos	**16 548 492,61**	**(1 587 529,21)**
Impuesto sobre beneficios	(150 624,47)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**16 397 868,14**	**(1 587 529,21)**

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

EDM International Equities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	16 397 868,14
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**16 397 868,14**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	64 775 412,41	45 363,47	-	(1 587 529,21)	-	-	63 233 246,67
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	64 775 412,41	45 363,47	-	(1 587 529,21)	-	-	63 233 246,67
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16 397 868,14	-	-	16 397 868,14
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 587 529,21)	-	-	1 587 529,21	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	15 249 221,53	-	-	-	-	-	15 249 221,53
Reembolsos	(8 929 851,21)	-	-	-	-	-	(8 929 851,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	69 507 253,52	45 363,47	-	16 397 868,14	-	-	85 950 485,13

3

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

EDM International Equities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 587 529,21)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(1 587 529,21)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**4 906 939,57**	**45 363,47**	-	**418 760,98**	-	-	**5 371 064,02**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**4 906 939,57**	**45 363,47**	-	**418 760,98**	-	-	**5 371 064,02**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 587 529,21)	-	-	(1 587 529,21)
Aplicación del resultado del ejercicio	418 760,98	-	-	(418 760,98)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	63 073 548,76	-	-	-	-	-	63 073 548,76
Reembolsos	(3 623 836,90)	-	-	-	-	-	(3 623 836,90)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**64 775 412,41**	**45 363,47**	-	**(1 587 529,21)**	-	-	**63 233 246,67**

EDM International Equities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

EDM International Equities, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en España el 8 de julio de 2003 bajo la denominación social de EDM Valores Uno, F.I., modificando dicha denominación por la actual el 30 de septiembre de 2022. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 78 Madrid, 28046.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 28 de julio de 2003 con el número 2.817, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Desde el 30 de septiembre de 2022, el Fondo se encuentra inscrito en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad Gestora ha delegado sus funciones de auditoría interna a Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. desde el 1 de marzo de 2023. Asimismo, la Sociedad Gestora ha delegado, desde el 1 de octubre de 2023, sus funciones de Cumplimiento Normativo a Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C. y sus funciones de Gestión de Riesgos a Serfiex, Servicios Financieros Experimentales, S.A..

Durante el ejercicio 2023 y 2022 la Sociedad Gestora del Fondo ya contaba con 2 clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase L: Estas participaciones van dirigidas a clientes de gestión discrecional de carteras o de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las IIC del grupo de la Gestora. No se establece una inversión mínima inicial.

- Clase R: Estas participaciones van dirigidas a todos los clientes distintos a los que se dirige la Clase L. No se establece una inversión mínima inicial.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003

y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

  Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 29 de septiembre de 2022, la comisión de gestión se calculó sobre el patrimonio, en el periodo mencionado, el Fondo aplicó una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Clase L	Clase R
Comisión de Gestión	0,45%	0,97%
Comisión de Depósito	0,07%	0,07%

A partir del 30 de septiembre de 2022 hasta el 31 de diciembre de 2022 y durante el ejercicio 2023, la comisión de gestión se ha calculado sobre el patrimonio, en el periodo mencionado, el Fondo ha aplicado una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito, que queda de la siguiente manera:

	Clase L	Clase R
Comisión de Gestión	1,10%	2,25%
Comisión de Depósito	0,07%	0,07%

Adicionalmente, desde el 1 de enero de 2022 hasta el 29 de septiembre de 2022 la Sociedad Gestora aplicó una comisión de gestión de éxito del 6% sobre los resultados positivos anuales obtenidos por el Fondo para la Clase L y la Clase R. El 30 de septiembre de 2022 se eliminó la comisión de gestión de éxito.

Durante el ejercicio 2023 y 2022 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2023 y 2022 se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus participes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

- Riesgo de sostenibilidad: El fondo está expuesto a diferentes riesgos de sostenibilidad de las inversiones que dependerán, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación en el fondo.

Con fecha 30 de septiembre de 2022 la CNMV inscribió el cambio de política de inversión del fondo pasando a ser un fondo con vocación de renta variable internacional.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Asimismo, el proceso de inversión de la Sociedad Gestora tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad de los activos en los que invierte el Fondo. Para ello la Sociedad Gestora realiza un seguimiento cercano y continuo de las compañías en las que invierte, verificando la creación de valor a largo plazo para sus inversores y la alineación de intereses con sus accionistas.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Las cuentas anuales del ejercicio 2022 fueron aprobadas sin modificaciones por el Consejo de Administración.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

  El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

  El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

  Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

  El valor del cambio oficial de cierre el dia de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 el Fondo no mantiene posiciones abiertas en cartera de derivados.

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

l) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

m) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

n) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas deudoras	204 981,60	12 954,60
Otros	22 634,74	5 373,98
	227 616,34	**18 328,58**

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" a 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge el importe de las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Otros" recoge a 31 de diciembre de 2023 y 2022 principalmente, el importe de los saldos deudores por dividendos pendientes de cobro en monedas diferentes al euro.

El vencimiento de los saldos deudores a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es inferior al año.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	204 771,71	-
Otros	2 355 410,15	2 083 697,22
	2 560 181,86	**2 083 697,22**

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 recoge, principalmente, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 recoge los saldos por partícipes acreedores. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se recogen las compras de valores pendientes de pago.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es inferior al año.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	**19 001 085,54**	**9 834 309,55**
Valores representativos de deuda	5 970 849,26	-
Instrumentos de patrimonio	12 627 146,19	9 492 957,58
Instituciones de Inversión Colectiva	403 090,09	341 351,97
Cartera exterior	**65 856 300,19**	**42 858 263,33**
Instrumentos de patrimonio	60 403 521,68	42 858 263,33
Instituciones de Inversión Colectiva	5 452 778,51	-
Intereses de la cartera de inversión	**27 760,78**	**-**
	84 885 146,51	**52 692 572,88**

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los titulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis S.A..

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	3 407 018,04	12 596 157,30
Cuentas en divisa	12 194,06	12 574,52
	3 419 212,10	**12 608 731,82**

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 mantiene saldo denominado en monedas diferentes al euro.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase L	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	77 361 121,43	8 589 363,70
Número de participaciones emitidas	4 032 992,89	455 497,28
Valor liquidativo por participación	19,18	18,86
Número de partícipes	173	177

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase L	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	62 053 394,07	1 179 852,60
Número de participaciones emitidas	4 024 343,05	76 954,28
Valor liquidativo por participación	15,42	15,33
Número de partícipes	147	64

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.
El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2023.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	1 583 652,00	-
	1 583 652,00	-

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha tributado al 1%.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

13. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

14. Hechos Posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Madrid, 4 de marzo de 2024

EDM International Equities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 3,892 2024-01-12	EUR	2 969 400,00	26 836,31	2 970 849,26	1 449,26	ES0L02401120
TOTALES Deuda pública		**2 969 400,00**	**26 836,31**	**2 970 849,26**	**1 449,26**	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO SPAIN LETRAS DEL TE 3,75 2024-01-05	EUR	3 000 000,00	924,47	3 000 000,00	-	ES0L02408091
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**3 000 000,00**	**924,47**	**3 000 000,00**	**-**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	858 637,71	-	766 480,00	(92 157,71)	ES0184262212
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	878 755,42	-	915 957,00	37 201,58	ES0183746314
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1 257 216,46	-	1 215 409,25	(41 807,21)	ES0173516115
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	725 379,10	-	1 063 734,00	338 354,90	ES0157261019
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	1 600 561,29	-	2 643 032,33	1 042 471,04	ES0148396007
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	497 763,62	-	658 204,30	160 440,68	ES0137650018
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	614 702,52	-	661 661,70	46 959,18	ES0116920333
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1 049 200,26	-	1 115 450,68	66 250,42	ES0105630315
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	596 897,29	-	598 426,21	1 528,92	ES0105223004
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	1 369 634,86	-	1 517 689,60	148 054,74	ES0105066007
ACCIONES LOGISTA	EUR	1 371 434,98	-	1 471 101,12	99 666,14	ES0105027009
TOTALES Acciones admitidas cotización		**10 820 183,51**	**-**	**12 627 146,19**	**1 806 962,68**	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO EDM INVERSION	EUR	353 944,38	-	403 090,09	49 145,71	ES0168674010
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**353 944,38**	**-**	**403 090,09**	**49 145,71**	
TOTAL Cartera Interior		**17 143 527,89**	**27 760,78**	**19 001 085,54**	**1 857 557,65**	

EDM International Equities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	2 486 348,91	-	2 675 439,20	189 090,29	FR0000121014
ACCIONES LINDE PLC	USD	2 436 681,90	-	2 925 457,68	488 775,78	IE000S9YS762
ACCIONES CRH PLC	USD	766 826,04	-	895 903,61	129 077,57	IE0001827041
ACCIONES CRH PLC	EUR	741 794,04	-	830 610,00	88 815,96	IE0001827041
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	1 055 731,61	-	1 048 356,81	(7 374,80)	GB00BD6K4575
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	835 714,05	-	1 046 865,51	211 151,46	FR0014003TT8
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1 413 459,64	-	1 146 073,19	(267 386,45)	CH0012032048
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	2 346 160,56	-	2 524 603,20	178 442,64	FR0000121667
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	797 564,90	-	1 489 741,50	692 176,60	NL0000334118
ACCIONES L OREAL SA	EUR	851 303,35	-	1 109 500,30	258 196,95	FR0000120321
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	2 014 330,79	-	2 088 926,00	74 595,21	FR0000073272
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1 294 261,41	-	2 172 058,11	877 796,70	DK0062498333
ACCIONES DSV A/S	DKK	2 215 233,20	-	2 343 585,55	128 352,35	DK0060079531
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	927 693,72	-	1 123 528,04	195 834,32	DE0005552004
ACCIONES SIKA AG	CHF	1 649 642,38	-	1 998 378,03	348 735,65	CH0418792922
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	723 974,82	-	940 347,94	216 373,12	FR0000121972
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	1 324 440,28	-	782 286,87	(542 153,41)	US4523271090
ACCIONES SERVICENOW INC	USD	644 830,23	-	1 047 031,11	402 200,88	US81762P1021
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1 727 734,88	-	2 095 852,02	368 117,14	US78409V1044
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	968 740,34	-	2 944 223,99	1 975 483,65	US67066G1040
ACCIONES NIKE INC	USD	1 285 355,24	-	1 203 721,56	(81 633,68)	US6541061031
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2 514 747,74	-	3 488 904,50	974 156,76	US5949181045
ACCIONES MSCI INC	USD	1 209 471,90	-	1 409 129,00	199 657,10	US55354G1004
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1 877 166,96	-	2 146 657,51	269 490,55	IE00B4BNMY34
ACCIONES INTUIT INC	USD	1 742 575,05	-	2 521 295,94	778 720,89	US4612021034
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	1 709 743,77	-	2 171 622,08	461 878,31	NL0000235190
ACCIONES DANAHER CORP	USD	1 593 397,66	-	1 475 345,23	(118 052,43)	US2358511028
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	1 334 475,84	-	1 334 118,45	(357,39)	US03027X1000
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1 767 897,67	-	2 965 975,90	1 198 078,23	US00724F1012
ACCIONES IMCD NV	EUR	812 788,79	-	973 659,00	160 870,21	NL0010801007
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2 385 037,18	-	3 134 456,60	749 419,42	NL0010273215
ACCIONES VISA INC	USD	2 600 228,78	-	3 020 475,09	420 246,31	US92826C8394
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	1 210 334,82	-	1 329 392,16	119 057,34	US46120E6023
TOTALES Acciones admitidas cotización		**49 265 688,45**	**-**	**60 403 521,68**	**11 137 833,23**	

EDM International Equities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO EDM INT-LATAM	EUR	1 499 999,95	-	1 779 904,00	279 904,05	LU1774745845
FONDO MS ASIA OPPORT. AH	EUR	4 200 300,02	-	3 672 874,51	(527 425,51)	LU1378879081
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**5 700 299,97**	-	**5 452 778,51**	**(247 521,46)**	
TOTAL Cartera Exterior		**54 965 988,42**	-	**65 856 300,19**	**10 890 311,77**	

EDM International Equities, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otros compromisos de compra				
FONDO MS ASIA OPPORT. AH	EUR	4 200 300,02	3 672 874,51	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		**4 200 300,02**	**3 672 874,51**	
TOTALES		**4 200 300,02**	**3 672 874,51**	

EDM International Equities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	544 256,27	-	531 166,00	(13 090,27)	ES0121975009
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	991 678,56	-	913 995,20	(77 683,36)	ES0105066007
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	596 897,29	-	616 508,65	19 611,36	ES0105223004
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1 049 200,26	-	1 043 458,14	(5 742,12)	ES0105630315
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	497 763,62	-	507 009,36	9 245,74	ES0137650018
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	1 600 561,29	-	1 665 720,35	65 159,06	ES0148396007
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	848 533,45	-	745 360,20	(103 173,25)	ES0157261019
ACCIONES LOGISTA	EUR	910 779,51	-	1 009 442,80	98 663,29	ES0105027009
ADR GRIFOLS SA	USD	884 187,49	-	953 397,48	69 209,99	US3984384087
ACCIONES REPSOL SA	EUR	819 459,07	-	874 145,25	54 686,18	ES0173516115
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	614 702,52	-	632 754,15	18 051,63	ES0116920333
TOTALES Acciones admitidas cotización		**9 358 019,33**	**-**	**9 492 957,58**	**134 938,25**	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO EDM INVERSION	EUR	353 944,38	-	341 351,97	(12 592,41)	ES0168674010
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**353 944,38**	**-**	**341 351,97**	**(12 592,41)**	
TOTAL Cartera Interior		**9 711 963,71**	**-**	**9 834 309,55**	**122 345,84**	

3

EDM International Equities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES DSV A/S	DKK	1 739 871,93	-	1 782 308,28	42 436,35	DK0060079531
ACCIONES INTUIT INC	USD	1 742 575,05	-	1 619 053,40	(123 521,65)	US4612021034
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1 841 069,56	-	2 080 912,77	239 843,21	DK0060534915
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	1 628 403,47	-	1 597 613,70	(30 789,77)	US00724F1012
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2 540 650,74	-	2 467 612,40	(73 038,34)	NL0010273215
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1 174 961,55	-	1 100 485,50	(74 476,05)	NL0000334118
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	1 709 743,77	-	1 724 806,72	15 062,95	NL0000235190
ACCIONES LINDE PLC	EUR	2 269 421,95	-	2 230 701,35	(38 720,60)	IE00BZ12WP82
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1 877 166,96	-	1 683 298,01	(193 868,95)	IE00B4BNMY34
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	1 661 571,26	-	1 717 658,25	56 086,99	GB00BDCPN049
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	582 066,54	-	551 376,96	(30 689,58)	FR0000121972
ACCIONES NIKE INC	USD	784 415,41	-	854 101,95	69 686,54	US6541061031
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1 442 099,23	-	1 197 343,30	(244 755,93)	US0231351067
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	460 250,98	-	508 410,00	48 159,02	DE0005785604
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	693 570,06	-	664 741,77	(28 828,29)	FR0014003TT8
ACCIONES DANAHER CORP	USD	1 642 434,59	-	1 589 296,78	(53 137,81)	US2358511028
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	1 759 725,20	-	1 689 239,92	(70 485,28)	DE000A1DAHH0
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1 413 459,64	-	1 278 181,21	(135 278,43)	CH0012032048
ACCIONES SIKA AG	CHF	1 545 781,02	-	1 466 783,12	(78 997,90)	CH0418792922
ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	653 303,72	-	668 136,95	14 833,23	CH1175448666
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	927 693,72	-	881 188,64	(46 505,08)	DE0005552004
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	2 091 437,60	-	2 085 253,30	(6 184,30)	FR0000121014
ACCIONES SERVICENOW INC	USD	965 088,76	-	905 661,08	(59 427,68)	US81762P1021
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	856 539,05	-	815 774,80	(40 764,25)	US03027X1000
ACCIONES VISA INC	USD	2 219 876,06	-	2 143 974,52	(75 901,54)	US92826C8394
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1 726 403,61	-	1 596 687,01	(129 716,60)	US67066G1040
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	2 227 639,63	-	2 242 238,40	14 598,77	FR0000121667
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1 955 187,78	-	1 844 407,34	(110 780,44)	US5949181045
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	1 324 440,28	-	1 171 456,70	(152 983,58)	US4523271090
ACCIONES L OREAL SA	EUR	706 792,57	-	699 559,20	(7 233,37)	FR0000120321
TOTALES Acciones admitidas cotización		**44 163 641,69**	**-**	**42 858 263,33**	**(1 305 378,36)**	
TOTAL Cartera Exterior		**44 163 641,69**	**-**	**42 858 263,33**	**(1 305 378,36)**	

EDM International Equities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Mercado y evolución del negocio

Evolución Previsible

Nadie sabe si finalmente tendremos una recesión global o no; pero si que la inflación está bajando y los tipos no debería subir mucho más. Esta sería la primera vez, desde 1969, que tras una fuerte subida de tipos de interés no se produce una recesión en Estados Unidos. No podemos descartar que ese sea el caso porque mientras que la Reserva Federal estaba subiendo los tipos de interés, el gobierno estaba inyectando dinero, lo que, junto con el ahorro embalsado durante el COVID, ha permitido que el consumidor haya seguido gastando y que las empresas hayan aguantado sorprendentemente bien.

Es cierto que normalmente las recesiones se producen a partir de 18 meses después de la primera subida de tipos de interés, porque el efecto del mayor coste de financiación tarda en sentirse en la economía real: a casi nadie le sube la hipoteca el día que suben los tipos de interés sino cuando le toca revisarla y a las empresas cuando tienen que refinanciar su deuda. En definitiva, seguimos creyendo que la economía continuará su desaceleración, pero no tenemos claro si vamos a tener una recesión global o no.

En resumen: no está claro si el escenario macro de 2024 será de recesión, aterrizaje claro o reaceleración, pero nosotros sí creemos que en todos ellos la inflación seguirá cayendo y eso nos permite tomar decisiones.

Posicionamiento de cara a 2024

En un entorno de desaceleración, de caída de la inflación y de tipos estáticos o a la baja la renta fija nos puede dar rentabilidades atractivas sin asumir demasiado riesgo. Un incremento del peso en el activo con sensibilidad de tipos y con una importante exposición a crédito (de calidad) hará resilientes las carteras.

En estos momentos mantenemos un rango prudente en la duración en nuestras carteras. Como decíamos, creemos que es importante tener sensibilidad a tipos de interés como potencial flotador o defensa contra una posible corrección si hay una recesión. Pero también por el riesgo de reinversión. Aunque la economía desacelere poco, en algún momento el mercado descontará que los tipos de interés van a bajar y en ese momento ya no podremos conseguir comprar renta fija con un devengo tan importante como el que se puede consolidar hoy. Sin embargo, queremos construir esa duración con los plazos cortos de la curva porque creemos que es dónde más rápido se notaría un giro de los bancos centrales, aunque también para reducir la volatilidad del activo. Por último, queremos seguir teniendo parte de la sensibilidad en la curva americana porque creemos que está adelantada en el cielo y será los primeros en tomar decisiones, pero hemos bajado el peso en el 10 años de EEUU.

En renta variable, se mantiene la incertidumbre de si finalmente tendremos recesión o no y de si los beneficios empresariales conseguirán aguantar, comenzamos el año neutrales. Nuestro posicionamiento sigue siendo el mismo, invertir en compañías de calidad, especialmente ponderados en compañías líderes sectoriales, con exposición global y con crecimiento de beneficios recurrentes. Este tipo de empresas suele cotizar con una prima; no son las más baratas del mercado, pero a cambio, cuando hay una fuerte corrección suelen comportarse bien en términos relativos o incluso funcionar como polo de atracción, y acaban teniendo un muy buen comportamiento. Nos gustan compañías y sectores como, consumo estable, salud o incluso en este entorno de tipos a la baja, la tecnología.

Las pequeñas compañías y los cíclicos probablemente sean una de las claves de 2024. Aunque finalmente no haya una recesión, hay bastantes probabilidades de que el mercado en algún momento descuente que la puede haber y, por tanto, de que veamos una corrección de la renta variable. La historia demuestra que los sectores más cíclicos y las compañías más pequeñas suelen reaccionar con caídas mucho mayores que las grandes y las defensivas. Aunque hoy en día ese tipo de compañías cotizan a unos múltiplos muy bajos, que podrían descontar ya un entorno económico complicado. La clave es ser selectivo e invertir en calidad.

El valor liquidativo de EDM International Equities Clase L al cierre del ejercicio 2023 asciende a 19,182062 euros, lo que supone un incremento del 24,40% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2023 el patrimonio del fondo ha pasado de 62.053.394,07 euros a 77.361.121,43 euros y el número de partícipes de 147 a 173. La rentabilidad acumulada del año ha sido del 24,40%. El valor liquidativo de EDM International Equities Clase R al cierre del ejercicio 2023 asciende a 18,857113 euros, lo que supone un incremento del 22,99% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2023 el patrimonio del fondo ha pasado de 1.179.852,60 euros a 8.589.363,70 euros y el número de partícipes de 64 a 177. La rentabilidad acumulada del año ha sido del 22,99%.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.
En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Periodo medio de pago a proveedores

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad no tenía saldo significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2023 y 2022 , la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

Acciones propias

Al fondo no le aplica lo referente a acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Con posterioridad el cierre del ejercicio de 2023, no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

No existen otros hechos posteriores relevantes a excepción de los descritos anteriormente.

Madrid, 4 de marzo de 2024