

EDM Cartera, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de EDM Cartera, 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 Cartera, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

1

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 2021.

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 2021, 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 2021, 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.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de EDM Cartera, F.I. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 14 de abril de 2021.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 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.



EDM Cartera, F.I.

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)

6 de abril de 2022



EDM Cartera, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 e
Informe de gestión del ejercicio 2021

EDM Cartera, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	196 562 216,88	162 107 706,78
Deudores	1 150 532,52	691 398,24
Cartera de inversiones financieras	183 695 610,32	153 047 719,72
Cartera interior	57 933 895,17	47 843 384,38
Valores representativos de deuda	6 166 343,09	3 253 110,09
Instrumentos de patrimonio	27 834 638,32	22 987 214,79
Instituciones de Inversión Colectiva	23 932 913,76	21 603 059,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	125 762 247,62	105 132 732,10
Valores representativos de deuda	12 338 179,81	12 250 030,32
Instrumentos de patrimonio	83 763 710,23	67 005 934,67
Instituciones de Inversión Colectiva	29 660 357,58	25 876 767,11
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(532,47)	71 603,24
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	11 716 074,04	8 368 588,82
TOTAL ACTIVO	196 562 216,88	162 107 706,78

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

EDM Cartera, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	196 091 122,80	160 992 717,30
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	196 091 122,80	160 992 717,30
Capital	-	-
Partícipes	174 788 221,44	155 435 597,82
Prima de emisión	-	-
Reservas	41 375,30	40 585,52
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	21 261 526,06	5 516 533,96
(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	471 094,08	1 114 989,48
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	456 907,63	1 099 583,45
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	14 186,45	15 406,03
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	196 562 216,88	162 107 706,78
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	9 325 527,70	9 334 786,35
Compromisos por operaciones largas de derivados	9 325 527,70	9 334 786,35
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 325 527,70	9 334 786,35

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

EDM Cartera, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	39 439,39	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 322 023,49)</u>	<u>(1 901 174,63)</u>
Comisión de gestión	(2 041 932,48)	(1 625 057,30)
Comisión de depositario	(127 636,71)	(111 219,97)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(152 454,30)	(164 897,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 282 584,10)	(1 901 174,63)
Ingresos financieros	1 788 722,72	1 364 277,59
Gastos financieros	(50 138,31)	(53 760,21)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>22 573 635,95</u>	<u>5 506 645,27</u>
Por operaciones de la cartera interior	2 641 255,45	(3 059 364,13)
Por operaciones de la cartera exterior	19 932 380,50	8 566 009,40
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	133 014,50	(95 425,54)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(685 422,96)</u>	<u>752 768,59</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(47 737,53)	44 531,27
Resultados por operaciones de la cartera exterior	119 620,39	57 245,75
Resultados por operaciones con derivados	(757 305,82)	650 991,57
Otros	-	-
Resultado financiero	23 759 811,90	7 474 505,70
Resultado antes de impuestos	21 477 227,80	5 573 331,07
Impuesto sobre beneficios	(215 701,74)	(56 797,11)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>21 261 526,06</u>	<u>5 516 533,96</u>

Las Notas 1 a 13, 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 2021.

EDM Cartera, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	21 261 526,06
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	21 261 526,06

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	155 435 597,82	40 585,52	-	5 516 533,96	-	-	160 992 717,30
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	155 435 597,82	40 585,52	-	5 516 533,96	-	-	160 992 717,30
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	21 261 526,06	-	-	21 261 526,06
Aplicación del resultado del ejercicio	5 516 533,96	-	-	(5 516 533,96)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	75 993 306,93	-	-	-	-	-	75 993 306,93
Reembolsos	(62 157 217,27)	-	-	-	-	-	(62 157 217,27)
Otras variaciones del patrimonio	-	789,78	-	-	-	-	789,78
Saldo al 31 de diciembre de 2021	174 788 221,44	41 375,30	-	21 261 526,06	-	-	196 091 122,80

Las Notas 1 a 13, 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 2021.

EDM Cartera, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 516 533,96
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 516 533,96

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	145 250 656,53	3 829,27	-	21 832 163,07	-	-	167 086 648,87
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	145 250 656,53	3 829,27	-	21 832 163,07	-	-	167 086 648,87
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 516 533,96	-	-	5 516 533,96
Aplicación del resultado del ejercicio	21 832 163,07	-	-	(21 832 163,07)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	21 348 934,39	-	-	-	-	-	21 348 934,39
Reembolsos	(32 996 156,17)	-	-	-	-	-	(32 996 156,17)
Otras variaciones del patrimonio	-	36 756,25	-	-	-	-	36 756,25
Saldos al 31 de diciembre de 2020	155 435 597,82	40 585,52	-	5 516 533,96	-	-	160 992 717,30

EDM Cartera, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

EDM Cartera, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en España el 16 de abril de 2008. 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 11 de julio de 2008 con el número 4.043, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo se encuentra 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.

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad Gestora del Fondo ha creado 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.).

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

- 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 pignorar 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 ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 14 de enero de 2021, se aplicó una comisión de gestión del 0,95% y una comisión de depósito del 0,07% sobre el patrimonio. Durante el periodo comprendido entre el 15 de enero hasta el 31 de diciembre de 2021, 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 según se detalla a continuación:

	<u>Clase L</u>	<u>Clase R</u>
Comisión de Gestión	0,95%	1,80%
Comisión de Depósito	0,07%	0,07%

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2021 y 2020 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 2021 se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

Durante el ejercicio 2020 no 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 partícipes 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.

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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 2020 fueron aprobadas sin modificaciones por el Consejo de Administración.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

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 2021 y 2020.

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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 día 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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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 2021 y 2020 el Fondo mantiene posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexo II y IV, respectivamente).

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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 "Participes" 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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	159 630,61	155 329,07
Administraciones Públicas deudoras	899 941,38	535 701,45
Otros	<u>90 960,53</u>	<u>367,72</u>
	<u>1 150 532,52</u>	<u>691 398,24</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el importe de las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario. Asimismo, incluye las retenciones de dividendos pendientes de devolución por convenio de doble imposición.

El capítulo "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2021 y 2020, principalmente, el importe de los saldos deudores por dividendos pendientes de cobro del ejercicio correspondiente.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es inferior al año.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	255 153,50	912 469,11
Otros	<u>201 754,13</u>	<u>187 114,34</u>
	<u>456 907,63</u>	<u>1 099 583,45</u>

EDM Cartera, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	39 451,76	855 672,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>215 701,74</u>	<u>56 797,11</u>
	<u>255 153,50</u>	<u>912 469,11</u>

El capítulo de "Otras retenciones" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge las retenciones de IRPF.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	57 933 895,17	47 843 384,38
Valores representativos de deuda	6 166 343,09	3 253 110,09
Instrumentos de patrimonio	27 834 638,32	22 987 214,79
Instituciones de Inversión Colectiva	23 932 913,76	21 603 059,50
Cartera exterior	125 762 247,62	105 132 732,10
Valores representativos de deuda	12 338 179,81	12 250 030,32
Instrumentos de patrimonio	83 763 710,23	67 005 934,67
Instituciones de Inversión Colectiva	29 660 357,58	25 876 767,11
Intereses de la cartera de inversión	(532,47)	71 603,24
	<u>183 695 610,32</u>	<u>153 047 719,72</u>

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 2021. En los Anexos III y IV 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis S.A.

EDM Cartera, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	10 973 270,85	6 869 641,82
Cuentas en divisa	<u>742 803,19</u>	<u>1 498 947,00</u>
	<u>11 716 074,04</u>	<u>8 368 588,82</u>

Durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020 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 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase L	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>154 650 486,02</u>	<u>41 440 636,78</u>
Número de participaciones emitidas	<u>72 396 617,60</u>	<u>19 536 594,13</u>
Valor liquidativo por participación	<u>2,14</u>	<u>2,12</u>
Número de partícipes	<u>460</u>	<u>403</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>160 992 717,30</u>
Número de participaciones emitidas	<u>85 149 104,21</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1,89</u>
Número de partícipes	<u>778</u>

EDM Cartera, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases impositivas 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.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Fondo 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 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

EDM Cartera, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

12. 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 2021 y 2020.

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 del ejercicio 2021, ascienden a 4 miles de euros. En el ejercicio 2020, los honorarios percibidos por KPMG Auditores S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales ascendieron a 5 miles de euros.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Madrid, 24 de marzo de 2022

EDM Cartera, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA SPAIN I/L BOND 0,650 2027-11-30	EUR	574 808,84	(15 110,20)	637 647,41	62 838,57	ES00000128S2
TOTALES Deuda pública		574 808,84	(15 110,20)	637 647,41	62 838,57	
Renta fija privada cotizada						
RENTA AEDAS HOMES 4,000 2026-08-15	EUR	605 900,00	2 461,64	620 075,03	14 175,03	XS2343873597
RENTA MASARIA (ES) 5,250 2024-09-15	EUR	381 800,00	5 331,78	397 597,63	15 797,63	XS1681774888
RENTA GASLOG LTD 8,875 2022-03-22	USD	254 538,76	(7 067,60)	276 318,26	21 779,50	USG37585AC37
RENTA SA DE OBRAS SERVICIO 6,000 2022-07-24	EUR	303 000,00	6 404,81	302 469,60	(530,40)	ES0376156016
RENTA SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	500 000,00	3 141,58	456 329,90	(43 670,10)	ES0305063010
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 045 238,76	10 272,21	2 052 790,42	7 551,66	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARES URBASER S.A. 0,350 2022-06-22	EUR	299 391,37	111,93	299 137,71	(253,66)	ES0505438269
PAGARES IZERTIS, S.A. 0,702 2022-01-26	EUR	299 471,62	378,90	299 501,23	29,61	ES0505449043
PAGARES URBASER S.A. 0,270 2022-02-22	EUR	299 727,29	155,40	299 723,19	(4,10)	ES0505438244
PAGARES TSK S.A. 0,751 2022-06-22	EUR	298 882,26	55,17	298 828,21	(54,05)	ES0505394405
PAGARES NETWORK STEEL 1,004 2022-02-25	EUR	299 245,74	294,91	299 136,81	(108,93)	ES0505504003
PAGARES PIKOLIN SL 0,759 2022-02-21	EUR	99 739,36	153,18	99 740,36	1,00	ES0505072795
PAGARES AUDAX RENOV 0,972 2022-10-10	EUR	296 955,43	803,62	296 977,49	22,06	ES0536463476
PAGARES TSK S.A. 1,508 2022-03-17	EUR	298 515,59	551,22	299 138,07	622,48	ES0505394371
PAGARES TUBACEX SA 0,551 2022-01-14	EUR	199 426,04	531,86	199 437,00	10,96	ES05329452Y7
PAGARES AUDAX RENOV 1,005 2022-05-09	EUR	495 241,01	2 994,68	495 709,46	468,45	ES0536463419
PAGARES MA SMOVIL IBERCOM SA 1,200 2023-12-15	EUR	292 946,70	134,09	292 820,16	(126,54)	ES0584696530
PAGARES COPASA 2,256 2022-03-29	EUR	295 034,93	3 355,70	295 755,57	720,64	ES0576156253
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		3 474 577,34	9 520,66	3 475 905,26	1 327,92	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES LOGISTA	EUR	1 517 901,51	-	1 530 369,00	12 467,49	ES0105027009
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	1 972 940,20	-	1 915 461,00	(57 479,20)	ES0121975009
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	972 041,82	-	916 480,00	(55 561,82)	ES0105015012
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1 076 287,29	-	1 060 266,90	(16 020,39)	ES0105022000
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	637 271,25	-	711 402,00	74 130,75	ES0105066007
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	2 090 483,67	-	2 005 877,55	(84 606,12)	ES0105223004
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	1 360 321,60	-	678 318,58	(682 003,02)	ES0105229001
ACCIONES ALMAGRO CAPITAL SOCI	EUR	151 367,50	-	148 935,78	(2 431,72)	ES0105389003
ACCIONES HOLALUZ IPO	EUR	88 022,31	-	141 337,50	53 315,19	ES0105456026
ACCIONES PROFITHOL S.A.	EUR	338 921,85	-	347 953,92	9 032,07	ES0105621009
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	1 230 951,78	-	1 455 184,43	224 232,65	ES0105130001
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	1 820 763,53	-	1 945 740,00	124 976,47	ES0116920333

EDM Cartera, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	1 144 696,42	-	1 172 737,50	28 041,08	ES0139140174
ACCIONES ENDESA SA	EUR	1 144 260,75	-	1 071 610,00	(72 650,75)	ES0130670112
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	548 711,49	-	1 560 870,00	1 012 158,51	ES0157261019
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	878 218,38	-	907 384,50	29 166,12	ES0132105018
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	1 068 343,04	-	708 912,46	(359 430,58)	ES0132945017
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	266 811,90	-	881 232,00	614 420,10	ES0137650018
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	1 850 708,90	-	2 049 652,26	198 943,36	ES0148396007
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	545 337,64	-	1 231 360,70	686 023,06	ES0164180012
ACCIONES REPSOL SA	EUR	2 054 030,82	-	1 905 300,52	(148 730,30)	ES0173516115
ADR GRIFOLS SA	USD	2 247 988,99	-	1 458 003,64	(789 985,35)	US3984384087
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	349 834,13	-	358 470,00	8 635,87	ES0184262212
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1 256 700,81	-	1 671 778,08	415 077,27	ES0105630315
TOTALES Acciones admitidas cotización		26 612 917,58	-	27 834 638,32	1 221 720,74	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO EDM AHORRO	EUR	23 600 000,00	-	23 932 913,76	332 913,76	ES0168673004
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		23 600 000,00	-	23 932 913,76	332 913,76	
TOTAL Cartera Interior		56 307 542,52	4 682,67	57 933 895,17	1 626 352,65	

EDM Cartera, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA TSY INFL IX N/B 0,125 2030-01-15	USD	502 230,25	(3 379,81)	528 373,98	26 143,73	US912828Z377
DEUDA FRANCE (GOVT OF) 0,700 2030-07-25	EUR	675 874,13	(2 315,75)	675 807,47	(66,66)	FR0011982776
DEUDA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2033-04-15	EUR	647 987,08	(4 755,81)	663 243,50	15 256,42	DE0001030583
DEUDA BUONI POLIENALI DEL 1,250 2032-09-15	EUR	656 307,57	3,18	650 107,39	(6 200,18)	IT0005138828
TOTALES Deuda pública		2 482 399,03	(10 448,19)	2 517 532,34	35 133,31	
Renta fija privada cotizada						
RENTA MARKS & SPENCER PLC 4,250 2023-12-08	GBP	496 872,71	(2 002,67)	495 073,44	(1 799,27)	XS1531151253
RENTA SACYR SA 3,250 2024-04-02	EUR	402 370,26	9 653,69	400 468,45	(1 901,81)	XS2325693369
RENTA KEDRION SPA 3,375 2026-05-15	EUR	200 000,00	870,50	199 656,00	(344,00)	XS2339500170
BONOS GRIFOLS SA 2,250 2027-11-15	EUR	727 300,00	(6 105,38)	708 571,13	(18 728,87)	XS2077646391
BONOS BABCOCK INTERNATIONA 1,375 2027-09-13	EUR	608 100,00	1 303,86	609 055,84	955,84	XS2051664675
BONOS DUFREY ONE BV 2,500 2024-10-15	EUR	407 824,95	(3 313,08)	400 800,41	(7 024,54)	XS1699848914
RENTA FERTIBERIA 6,000 2025-12-22	EUR	300 000,00	(14 823,68)	326 523,68	26 523,68	NO0010912801
RENTA MOTA ENGIL SGPS SA 4,000 2023-01-04	EUR	301 500,00	5 651,11	301 227,89	(272,11)	PTMNUOM0009
RENTA GAIMIGO AG 0,505 2024-11-27	EUR	490 000,00	4 544,03	512 878,95	22 878,95	SE0015194527
RENTA HEIMSTADEN AB 4,250 2026-03-09	EUR	406 000,00	4 436,33	403 916,56	(2 083,44)	SE0015657903
BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,750 2026-07-22	EUR	302 330,00	2 577,84	305 320,29	2 990,29	XS2363989273
RENTA TEEKAY LNG PARTNERS 4,850 2023-08-29	EUR	303 550,58	(175,45)	306 118,31	2 567,73	NO0010830979
BONOS GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	NOK	300 021,00	678,27	300 031,99	10,99	ES0305293005
BONOS KEDRION SPA 3,000 2022-07-12	EUR	127 232,00	2 316,30	128 339,31	1 107,31	XS1645687416
RENTA LENOVO GROUP LTD 4,750 2023-03-29	EUR	364 767,91	1 415,51	366 767,04	1 999,13	XS1765886244
BONOS INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	498 028,00	2 944,18	529 701,37	31 673,37	XS1809245829
BONOS GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2026-04-30	EUR	305 100,00	1 334,53	302 759,47	(2 340,53)	XS1814065345
BONOS TELECOM ITALIA SPA 2,750 2025-04-15	EUR	422 000,00	(4 977,81)	422 945,43	945,43	XS1982819994
BONOS INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	289 800,00	900,46	290 332,27	532,27	XS2020580945
BONOS ALIBABA GROUP HOLDIN 3,600 2024-11-28	USD	272 222,22	(1 106,09)	279 963,61	7 741,39	US01609WQAQ50
BONOS VOLVO CAR AB 2,000 2025-01-24	EUR	305 400,00	4 195,58	313 925,90	8 525,90	XS1724626699
BONOS IPSOS 2,875 2025-09-21	EUR	521 200,00	(6 541,36)	544 174,10	22 974,10	FR0013367174
BONOS ORPEA 2,625 2025-03-10	EUR	528 700,00	520,90	530 682,94	1 982,94	FR0013322187
RENTA CAYBON HLD 0,600 2025-12-03	SEK	245 734,06	111,66	243 165,04	(2 569,02)	SE0017084478
TOTALES Renta fija privada cotizada		9 126 053,69	4 409,23	9 222 399,42	96 345,73	
Instrumentos de mercado monetario						
PAGARÉS LAGARDÈRE NEUCP 0,446 2022-06-09	EUR	298 671,25	744,02	299 045,40	374,15	FR0126868035
PAGARÉS CUF S.A. 0,651 2022-06-16	EUR	299 030,81	79,80	299 202,65	171,84	PTJ27HJM0067
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		597 702,06	823,82	598 248,05	545,99	
Acciones admitidas cotización						

EDM Cartera, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BEFESA SA	EUR	671 876,27	-	1 161 976,00	490 099,73	LU1704650164
ACCIONES DSV A/S	DKK	1 302 621,84	-	2 800 108,58	1 497 486,74	DK0060079531
ACCIONES BRENNITAG AG	EUR	1 844 259,35	-	2 822 702,60	978 443,25	DE000A1DAH00
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	1 309 679,33	-	1 504 044,00	194 364,67	DE0006231004
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	2 145 482,28	-	1 802 745,00	(342 737,28)	DE0005785604
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	583 782,67	-	582 616,00	(1 166,67)	FR0000120073
ACCIONES SIKA AG	CHF	829 610,99	-	1 969 672,87	1 140 061,88	CH0418792922
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1 228 450,03	-	2 025 127,00	796 676,97	NL0000334118
ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	512 031,09	-	1 211 534,04	699 502,95	US5184391044
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1 501 133,76	-	2 566 067,90	1 064 934,14	DE0005552004
ACCIONES LINDE PLC	EUR	1 939 771,44	-	2 402 100,00	462 328,56	IE00BZ12WP82
ACCIONES MICHELIN	EUR	1 037 527,88	-	1 473 213,00	435 685,12	FR0000121261
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	2 446 422,05	-	2 977 540,00	531 117,95	NL0000235190
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1 723 824,68	-	2 621 677,17	897 852,49	FR0012032048
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	1 880 659,62	-	2 557 667,77	677 008,15	CH0012032048
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	1 437 912,35	-	1 383 348,75	(54 563,60)	IE00B4BNMY34
ACCIONES CRH PLC	EUR	1 262 235,45	-	1 521 901,80	259 666,35	IE0004906660
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	USD	928 691,64	-	1 180 088,57	251 396,93	IE0001827041
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	139 582,74	-	173 743,20	34 160,46	GB00BDCPN049
ACCIONES SMITH & NEPHEW PLC	GBP	1 009 150,77	-	914 780,76	(94 370,01)	GB00BDCPN049
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	678 638,59	-	1 960 840,35	1 282 201,76	GB0009223206
ACCIONES VINCI SA	EUR	987 847,35	-	1 114 920,00	127 072,65	FR0014003TT8
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONALA	EUR	1 578 197,24	-	2 602 074,28	1 023 877,04	FR0000125486
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	1 252 242,37	-	946 777,44	(305 464,93)	FR0000121667
ACCIONES KERING	EUR	1 324 777,47	-	1 263 230,30	(61 547,17)	NL0000009538
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1 163 341,16	-	2 308 225,00	1 144 883,84	FR0000121485
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	549 148,62	-	1 335 167,81	786 019,19	FR0000121014
ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	786 109,21	-	1 091 695,25	305 586,04	US1696561059
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	646 493,09	-	1 400 298,05	753 804,96	US5949181045
ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	888 686,73	-	849 098,51	(39 588,22)	US57667L1070
ACCIONES IHS MARKIT LTD	USD	73 004,41	-	192 541,11	119 536,70	BMG475671050
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	481 111,63	-	1 416 343,54	935 231,91	US46120E6023
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	1 155 801,18	-	1 547 858,79	392 057,61	US4523271090
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	773 144,73	-	1 402 197,89	629 053,16	US30303M1027
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	821 715,73	-	3 157 535,60	2 335 819,87	NL0010273215
ACCIONES DANAHER CORP	USD	827 639,19	-	1 324 142,27	496 503,08	US2358511028
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	339 967,37	-	1 906 929,57	1 566 962,20	US67066G1040

EDM Cartera, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES CME GROUP INC	USD	608 059,63	-	895 555,16	287 495,53	US12572Q1058
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1 345 802,19	-	2 897 404,20	1 551 602,01	DK0060534915
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	570 940,30	-	1 055 727,70	484 787,40	US0231351067
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1 045 058,75	-	1 022 770,00	(22 288,75)	FR0000073272
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	637 591,70	-	1 205 438,89	567 847,19	US00724F1012
ACCIONES PROSUS NV	EUR	1 098 670,98	-	893 389,50	(205 281,48)	NL0013654783
ACCIONES EQUINIX INC	USD	516 921,50	-	970 819,00	453 897,50	US29444U7000
ACCIONES NETFLIX INC	USD	505 086,58	-	1 097 850,20	592 763,62	US64110L1061
ACCIONES NIKE INC	USD	450 991,36	-	1 143 822,35	692 830,99	US6541061031
ACCIONES VISA INC	USD	1 497 470,44	-	1 816 780,76	319 310,32	US92826C8394
ACCIONES SNAP INC	USD	1 310 128,86	-	1 862 545,18	552 416,32	US83304A1060
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	386 185,70	-	1 183 353,06	797 167,36	US78409Y1044
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1 085 629,75	-	1 646 965,17	561 335,42	US70450Y1038
ACCIONES INTUIT INC	USD	726 220,76	-	1 623 041,50	896 820,74	US4612021034
ACCIONES NESTLE SA	CHF	1 154 184,20	-	1 438 355,31	284 171,11	CH0038863350
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	934 916,67	-	1 537 361,48	602 444,81	US03027X1000
TOTALES Acciones admitidas cotización		53 936 431,67	-	83 763 710,23	29 827 278,56	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO EDM INT-LATAM	USD	1 170 305,56	-	772 803,11	(397 502,45)	LU1774745928
FONDO EDM HYSO	EUR	11 899 999,81	-	12 042 398,43	142 398,62	LU2257847280
FONDO EDM EMERG. MARKETS	EUR	6 499 999,93	-	5 277 986,18	(1 222 013,75)	LU2257846803
FONDO CREDIT PORTFOLIO	EUR	5 999 999,95	-	6 158 295,51	158 295,56	LU2257846639
FONDO EDM INT-LATAM	EUR	6 279 453,32	-	4 429 117,76	(1 850 335,56)	LU1774745845
FONDO CREDIT PORTFOLIO	USD	902 186,16	-	979 756,59	77 570,43	LU2257846712
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		32 751 944,73	-	29 660 357,58	(3 091 587,15)	
TOTAL Cartera Exterior		98 894 531,18	(5 215,14)	125 762 247,62		26 867 716,44

EDM Cartera, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EURO/US DOLLAR 125000	USD	9 325 527,70	9 401 797,49	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		9 325 527,70	9 401 797,49	
TOTALES		9 325 527,70	9 401 797,49	

EDM Cartera, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA SPAIN I/L BOND 0,650 2027-11-30	EUR	574.808,84	(4.331,89)	593.009,15	18.200,31	ES00000128S2
TOTALES Deuda pública		574.808,84	(4.331,89)	593.009,15	18.200,31	
Renta fija privada cotizada						
RENTA ESTACIONAMIENTOS Y S 6,875 2021-07-23	EUR	99.044,85	(1.333,30)	104.185,68	5.140,83	ES0205037007
RENTA FRESENIUS MEDICAL CA 1,000 2026-05-29	EUR	299.307,78	974,25	314.355,10	15.047,32	XS2178769076
RENTA REPSOL SA 2,000 2025-12-15	EUR	512.750,00	(996,12)	549.265,56	36.515,56	XS2156681394
RENTA SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	500.000,00	6.302,56	494.069,62	(5.930,38)	ES0305063010
RENTA VATTENFALL AB 0,050 2025-10-15	EUR	492.750,00	1.067,59	502.720,19	9.970,19	XS2133390521
TOTALES Renta fija privada cotizada		1.903.852,63	6.014,98	1.964.596,15	60.743,52	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 0,457 2021-06-16	EUR	99.774,26	17,50	99.708,04	(66,22)	XS2276734949
PAGARÉS MA SMOVIL IBERCOM SA 0,220 2021-03-15	EUR	299.837,35	28,96	299.712,00	(125,35)	ES0584696266
PAGARÉS AUDAX RENOV 1,347 2021-11-29	EUR	296.023,49	336,60	296.084,75	61,26	ES0536463328
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		695.635,10	383,06	695.504,79	(130,31)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	904.223,44	-	507.282,23	(396.941,21)	ES0132945017
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	511.079,00	-	596.131,80	85.052,80	ES0105022000
ACCIONES LOGISTA	EUR	1.029.642,50	-	946.842,00	(82.800,50)	ES0105027009
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	760.546,32	-	1.169.215,00	408.668,68	ES0157261019
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	627.501,65	-	629.561,25	2.059,60	ES0139140174
ACCIONES AENA SME SA	EUR	311.475,59	-	416.646,00	105.170,41	ES0105046009
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	547.105,60	-	1.075.468,25	528.362,65	ES0137650018
ADR GRIFOLS SA	USD	2.452.097,61	-	2.419.993,39	(32.104,22)	US3984384087
DERECHOS REPSOL SA	EUR	-	-	37.600,05	37.600,05	ES06735169H8
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.145.337,49	-	497.922,54	(647.414,95)	ES0178430E18
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	766.711,56	-	639.790,00	(126.921,56)	ES0105015012
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	2.374.660,36	-	2.438.437,68	63.777,32	ES0148396007
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	763.777,14	-	808.613,76	44.836,62	ES0164180012
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	1.711.725,62	-	1.787.248,75	75.523,13	ES0121975009
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	1.575.194,83	-	1.753.605,70	178.410,87	ES0116920333
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.187.099,75	-	1.352.344,18	165.244,43	ES0105630315
ACCIONES HOLALUZ IPO	EUR	311.662,95	-	321.881,40	10.218,45	ES0105456026
ACCIONES SOLARPACK	EUR	283.874,63	-	692.236,80	408.362,17	ES0105385001
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	1.173.105,23	-	698.199,20	(474.906,03)	ES0105229001
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	1.704.994,78	-	1.435.393,01	(269.601,77)	ES0105223004
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	959.236,34	-	961.074,80	1.838,46	ES0105130001

EDM Cartera, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	635 045,67	-	696 631,25	61 585,58	ES0105075008
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1 587 387,18	-	1 105 095,75	(482 291,43)	ES0173516115
TOTALES Acciones admitidas cotización		23 323 485,24	-	22 987 214,79	(336 270,45)	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO EDM AHORRO	EUR	21 125 206,55	-	21 603 059,50	477 852,95	ES0168673038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		21 125 206,55	-	21 603 059,50	477 852,95	
TOTAL Cartera Interior		47 622 988,36	2 066,15	47 843 384,38	220 396,02	

EDM Cartera, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA TSY INFL IX N/B 0,125 2024-10-15	USD	461 834,41	(2 345,58)	447 930,07	(13 904,34)	US912828YL86
DEUDA US TREASURY N/B 1,125 2025-02-28	USD	936 554,91	(1 024,38)	851 598,58	(84 956,33)	US912828ZC78
DEUDA BUONI POLIENALI DEL 2,100 2026-07-15	EUR	734 650,00	2 942,89	783 873,93	49 223,93	IT0005370306
DEUDA US TREASURY N/B 1,625 2029-08-15	USD	877 946,33	6 448,04	874 056,01	(3 890,32)	US912828YB05
TOTALES Deuda pública		3 010 985,65	6 020,97	2 957 458,59	(53 527,06)	
Renta fija privada cotizada						
BONOS AMADEUS IT GROUP SA 2,500 2024-05-20	EUR	498 250,00	7 920,48	537 485,00	39 235,00	XS2177552390
BONOS GRUPO-ANTOLIN IRAUSA 3,250 2024-04-30	EUR	341 478,00	19 031,14	379 575,52	38 097,52	XS1598243142
RENTA LLOYDS BANKING GROUP 0,450 2024-06-21	EUR	599 798,00	(145,65)	606 347,48	6 549,48	XS1633845158
RENTA VOLKSWAGEN LEASING G 0,121 2021-07-06	EUR	99 764,79	163,38	99 964,62	199,83	XS1642546078
BONOS KEDRION SPA 3,000 2022-07-12	EUR	298 200,00	4 366,26	300 063,84	1 863,84	XS1645687416
BONOS DUFREY ONE BV 2,500 2024-10-15	EUR	407 824,95	(615,05)	388 066,38	(19 758,57)	XS1699848914
BONOS VOLVO CAR AB 2,000 2025-01-24	EUR	305 400,00	5 461,43	309 505,13	4 105,13	XS1724626699
RENTA GAMIGO AG 0,505 2024-11-27	EUR	490 000,00	2 683,41	494 626,45	4 626,45	SE0015194527
RENTA SACYR SA 2,662 2022-06-10	EUR	397 560,00	580,91	397 970,96	410,96	XS1837195640
BONOS TELECOM ITALIA SPA 2,750 2025-04-15	EUR	422 000,00	1 218,28	426 345,34	4 345,34	XS1982819994
BONOS INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	498 028,00	5 874,31	516 511,24	18 483,24	XS1809245829
BONOS GRIFOLS SA 2,250 2027-11-15	EUR	727 300,00	(1 588,83)	714 876,58	(12 423,42)	XS2077646391
RENTA FERTIBERIA 6,000 2025-12-22	EUR	300 000,00	-	303 615,00	3 615,00	NO0010912801
RENTA EL CORTE INGLES SA 3,625 2024-03-15	EUR	380 600,00	2 604,69	388 912,58	8 312,58	XS2239813301
RENTA BANCO SANTANDER SA 0,421 2024-11-21	EUR	592 150,00	2 886,79	602 501,62	10 351,62	XS1717591884
BONOS BOLLORÉ SA 2,000 2022-01-25	EUR	199 914,98	1 159,76	205 119,02	5 204,04	FR0013233426
BONOS NEMAK SAB DE CV 3,250 2024-03-15	EUR	201 480,72	(179,41)	206 185,24	4 704,52	XS1533916299
BONOS GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	300 021,00	683,83	301 979,47	1 958,47	ES0305293005
BONOS ALIBABA GROUP HOLDIN 3,400 2027-12-06	USD	505 772,93	(2 834,17)	462 750,13	(43 022,80)	US01609WAT99
BONOS ORPEA 2,625 2025-03-10	EUR	528 700,00	6 186,44	526 972,40	(1 727,60)	FR0013322187
BONOS IPSOS 2,875 2025-09-21	EUR	521 200,00	246,54	509 981,20	(11 218,80)	FR0013367174
BONOS ELIS SA 1,750 2024-04-11	EUR	278 820,00	6 685,89	302 262,37	23 442,37	FR0013413556
BONOS BARCOCK INTERNATIONAL 1,375 2027-09-13	EUR	306 000,00	1 125,69	310 954,16	4 954,16	XS2051664675
TOTALES Renta fija privada cotizada		9 200 263,37	63 516,12	9 292 571,73	92 308,36	
Acciones admitidas cotizadas						
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1 536 048,70	-	1 986 159,95	450 111,25	DK0060534915
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	879 832,12	-	2 189 705,40	1 309 873,28	NL0010273215
ACCIONES FRESSENIUS SE & CO KG	EUR	2 066 499,19	-	1 870 242,00	(196 257,19)	DE0005785604
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	706 117,47	-	801 308,44	95 190,97	SE0007100581

EDM Cartera, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	794 698,57	-	782 528,06	(12 170,51)	GB0002374006
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	732 911,33	-	1 348 635,84	615 724,51	US0162551016
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	524 381,27	-	1 114 437,41	590 056,14	US0231351067
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	780 617,94	-	1 014 443,08	233 825,14	US03027X1000
ACCIONES CME GROUP INC	USD	807 997,90	-	912 336,36	104 338,46	US12572Q1058
ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	768 747,18	-	800 286,96	31 539,78	US1696561059
ACCIONES MICHELIN	EUR	1 753 239,38	-	1 812 486,50	59 247,12	FR0000121261
ACCIONES L OREAL SA	EUR	674 338,83	-	724 164,00	49 825,17	FR0000120321
ACCIONES DSV A/S	DKK	982 322,81	-	2 093 456,96	1 111 134,15	DK0060079531
ACCIONES BEFESA SA	EUR	683 040,16	-	1 025 211,00	342 170,84	LU1704650164
ACCIONES AMBU A/S	DKK	334 352,08	-	544 332,19	209 980,11	DK0060946788
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	306 658,57	-	289 875,00	(16 783,57)	FR0000073272
ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	860 474,89	-	1 366 128,00	505 653,11	FR0000120073
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	281 579,09	-	287 985,00	6 405,91	GB00BDCPN049
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	1 095 330,68	-	1 954 192,50	858 861,82	FR0000121014
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	1 573 159,53	-	1 298 514,14	(274 645,39)	GB00BD6K4575
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1 876 678,18	-	2 203 043,60	326 365,42	FR0000121667
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	723 899,27	-	1 328 701,55	604 802,28	FR0000130650
ACCIONES ELIS SA	EUR	1 055 775,42	-	1 064 571,15	8 795,73	FR0012435121
ACCIONES ELIS SA	EUR	161 107,14	-	134 146,46	(26 960,68)	FR0012435121
ACCIONES DANAHER CORP	USD	958 585,60	-	963 770,47	5 184,87	US2358511028
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	763 718,51	-	951 053,40	187 334,89	DE000KGX8881
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	547 905,64	-	1 702 436,15	1 154 530,51	US70450Y1038
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	491 299,74	-	976 018,10	484 718,36	US78409V1044
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	976 209,22	-	1 395 539,92	419 330,70	US30303M1027
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	927 915,97	-	1 346 005,24	418 089,27	US4523271090
ACCIONES INTUIT INC	USD	943 030,34	-	1 187 808,61	244 778,27	US4612021034
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	688 498,44	-	1 431 808,94	743 310,50	US46120E6023
ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	746 924,16	-	1 182 776,13	435 851,97	US5184391044
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	815 695,66	-	1 087 520,19	271 824,53	US5949181045
ACCIONES NETFLIX INC	USD	301 929,55	-	787 457,98	485 528,43	US64110L1061
ACCIONES NIKE INC	USD	526 127,69	-	1 054 192,38	528 064,69	US6541061031
ACCIONES EQUINIX INC	USD	777 560,84	-	1 147 622,25	370 061,41	US29444U7000
ACCIONES VISA INC	USD	649 641,05	-	1 509 587,94	859 946,89	US92826C8394
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	1 852 331,34	-	1 939 248,00	86 916,66	NL0000235190
ACCIONES FERRARI NV	EUR	512 600,36	-	635 750,50	123 150,14	NL0011585146
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	1 482 303,62	-	1 536 678,00	54 374,38	NL0000009538

EDM Cartera, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES IHS MARKIT LTD	USD	541 837,23	-	898 888,28	357 051,05	BMG475671050
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	1 548 905,27	-	2 137 091,60	588 186,33	DE000A1DAH0
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1 376 156,11	-	1 781 901,52	405 745,41	CH0012032048
ACCIONES NESTLE SA	CHF	1 781 543,92	-	1 741 552,84	(39 991,08)	CH0038863350
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHE	CHF	645 964,31	-	728 141,28	82 176,97	CH0210483332
ACCIONES SIKA AG	CHF	887 768,36	-	1 395 498,48	507 730,12	CH0418792922
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1 917 746,58	-	2 498 242,50	580 495,92	DE0005552004
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	694 455,67	-	1 179 883,63	485 427,96	US00724F1012
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	USD	539 848,16	-	665 705,31	125 857,15	GB00BDCPN049
ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	1 383 459,71	-	1 399 327,79	15 868,08	GB00BHJYC057
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	457 227,06	-	1 317 896,69	860 669,63	US67066G1040
ACCIONES SNAP INC	USD	545 771,31	-	1 479 639,00	933 867,69	US83304A1060
TOTALES Acciones admitidas cotización		48 242 769,12	-	67 005 934,67	18 763 165,55	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO EDM INT-LATAM	USD	1 170 305,56	-	955 282,31	(215 023,25)	LU1774745928
FONDO EDM INT-LATAM	EUR	6 279 453,32	-	5 468 747,75	(810 705,57)	LU1774745845
FONDO CREDIT PORTFOLIO	USD	912 963,26	-	1 204 132,97	291 169,71	LU0761040426
FONDO EDM HYSO	EUR	5 658 849,12	-	6 004 556,09	345 706,97	LU0146855530
FONDO EDM EMERG. MARKETS	EUR	5 190 766,82	-	6 132 739,54	941 972,72	LU0051440435
FONDO CREDIT PORTFOLIO	EUR	4 778 872,17	-	6 111 308,45	1 332 436,28	LU0028445590
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		23 991 210,25	-	25 876 767,11	1 885 556,86	
TOTAL Cartera Exterior		84 445 228,39	69 537,09	105 132 732,10	20 687 503,71	

EDM Cartera, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EURO/US DOLLAR 125000	USD	9 334 786,35	9 398 023,08	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		9 334 786,35	9 398 023,08	
TOTALES		9 334 786,35	9 398 023,08	

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Covid-19

El año 2021 ha sido el del gran rebote respecto al parón económico de 2020. Este rebote ha sido desigual, tanto desde un punto de vista geográfico (más intenso en EEUU) como sectorial (consumo de bienes duraderos). Sin embargo, a medida que el año 2021 ha avanzado se ha ido produciendo un desplazamiento del crecimiento hacia 2022 que, aunque elevado, será menor del que se esperaba hace sólo unos meses.

En relación al covid-19 y su impacto, destacar que la veloz sucesión de las variantes Delta y Ómicron afecta especialmente el nivel de actividad de los sectores de servicios. Ello influye a su vez en el crecimiento de beneficios por acción (BPA), que es el motor principal de las revalorizaciones a largo plazo en las bolsas mundiales. El crecimiento en el BPA ha sido el principal contribuidor del resultado anual de la inversión, especialmente en la Bolsa norteamericana que ha registrado un espectacular resultado en el último decenio.

Inflación

Con una inflación a niveles no registrados en casi 40 años, los mercados se interrogan por su intensidad y continuidad. Hay en todo caso una certeza y es que nadie lo sabe a ciencia cierta. Los Bancos Centrales han dado ya pistas de que, aunque esperan que la inflación se modere en la segunda parte del año, están vigilantes para endurecer, si fuese necesario, la política monetaria y no perder así su credibilidad como garantes de la estabilidad de precios.

Este prudente posicionamiento puede materializarse o no en función de la evolución de la inflación. De momento, los estudios señalan que los inversores esperan inflación a corto plazo pero no tanta a medio plazo. De hecho, la inflación subyacente (sin energía ni alimentación) se sitúa en EEUU alrededor del 3% aproximadamente y del 2% en la Eurozona.

¿Tiene consecuencias para los precios de los activos financieros el endurecimiento ya anunciado de la política monetaria?

Comenzando por la Renta Fija, si los Bancos Centrales compran menos Deuda Pública y, un poco más tarde, suben los tipos de interés oficiales, estos movimientos pueden trasladarse al rendimiento exigido a los bonos a 10 años, el activo financiero sin riesgo por excelencia. Es decir, su precio bajaría a medida que su rendimiento exigido aumente. Este proceso ya se ha producido en 2021, donde muchos índices de Renta Fija han cerrado en negativo.

Para atravesar este periodo de ajuste la alternativa más segura sería la de invertir en bonos de plazos cortos, emitidos por empresas cuya solvencia no ofrezca dudas pues la Deuda Pública de plazos largos es más sensible a la evolución de la inflación.

En relación a la Renta Variable, teóricamente las valoraciones (PER) de las acciones se resienten si el activo sin riesgo aumenta su rendimiento. De hecho ya ha ocurrido en 2021. Pero conviene ser cauto de cara al futuro, pues históricamente este impacto, potencialmente negativo, depende también de la intensidad y de la velocidad de la subida de los tipos de interés,

Además, la inflación no afecta por igual a todas las compañías. La selección sería pues basada en compañías de calidad, es decir, aquellas que, entre otras características, pueden aumentar precios para proteger sus márgenes sin perder ventas. Esta característica ("pricing power") es esencial para navegar con éxito si la inflación se acelerara.

En algún momento del año próximo muchas acciones de mercados emergentes, China en particular, deberán empezar a recuperar la enorme infravaloración actual.

Cambios en la escena mundial

Mas allá del año 2022, se observan muchos cambios y además acelerados a los que asistimos en diferentes ámbitos. Entre otros destacaríamos los siguientes:

La transición energética

Recalcar de manera significativa y firme los esfuerzos imprescindibles a realizar para reajustar el ciclo climático de nuestro mundo. Este reajuste exigirá de grandes inversiones y su implicación será muy elevada para empresas e individuos.

La globalización retrocede

Durante los últimos años el peso del comercio internacional se había ya estabilizado en relación al PIB mundial. Ahora, tras la experiencia del Covid-19, muchas empresas están retornando la producción a sus países de origen para controlar y asegurar mejor las cadenas de suministros de productos esenciales.

¿Cómo repagar la enorme Deuda Pública?

Con niveles Deuda/PIB equivalentes a los registrados tras la 2ª Guerra Mundial, la salida para su devolución pasa por tres posibles evoluciones:

- (1) Crecimiento económico,
- (2) Inflación y
- (3) Tipos de interés reales bajos o negativos.

Para esto último se necesitará que Gobiernos y Bancos Centrales acuerden formal o tácitamente esta estrategia.

Inestabilidad social y política

Con dos crisis de gran magnitud, la GCF de 2008 y la de la pandemia Covid-19 en poco más de un decenio, las consecuencias en términos de inestabilidad social y radicalización política van emergiendo.

Sin duda el Estado y sus funciones adquirirán mayor protagonismo en la economía y en nuestras vidas.

La combinación de los cuatro puntos anteriores apunta a una mayor inflación en los próximos 10 años, aunque no sea muy elevada en términos absolutos.

EDM Cartera, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En resumen, una reflexión final que nos lleva a resumir y constatar la imprevisibilidad actual y su mayor intensidad en relación a otros momentos de la historia reciente.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

El valor liquidativo de EDM Cartera, Fondo de Inversión Clase L al cierre del ejercicio 2021 asciende a 2,14 lo que supone un incremento del 11,31% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2020 el patrimonio de la sociedad ha pasado de 160.992.717,30 euros a 154.650.486,02 euros y el número de partícipes de 778 a 460. La rentabilidad acumulada del año ha sido del 11,31%.

Sin disponer de información de 2020 dado el inicio de su actividad en el pasado ejercicio, el valor liquidativo de EDM Cartera, Fondo de Inversión Clase R al cierre del ejercicio 2021 asciende a 2,12. Adicionalmente, el patrimonio de la clase a 31 de diciembre de 2021 es de 41.440.636,78 euros y el número de partícipes es de 403.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

EDM Cartera, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia a excepción de los que se describen a continuación:

El conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Madrid, 24 de marzo de 2022