

EDM International Equities L FI

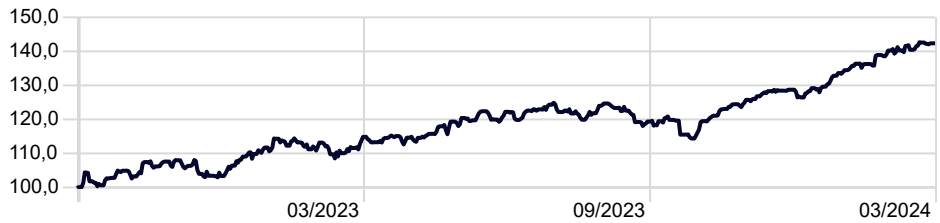


Datos principales

Categoría	Global Equity Large Cap
Patrimonio Total Fondo	94.772.167 €
Morningstar Rating Overall	—
Low Carbon Designation (ESG)	☑
Morningstar Sustainability Rating™	⊕⊕⊕⊕⊕
Fecha Lanzamiento	21/08/2003
ISIN	ES0127796037

Rentabilidad Histórica

Time Period: 30/09/2022 to 31/03/2024



Riesgo

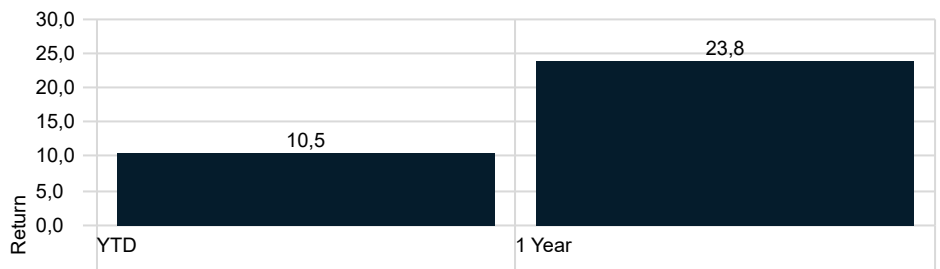
Time Period: 01/04/2021 to 31/03/2024

Volatilidad	11,97
Downside Deviation	9,25
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	12,58

EDM International Equities L FI

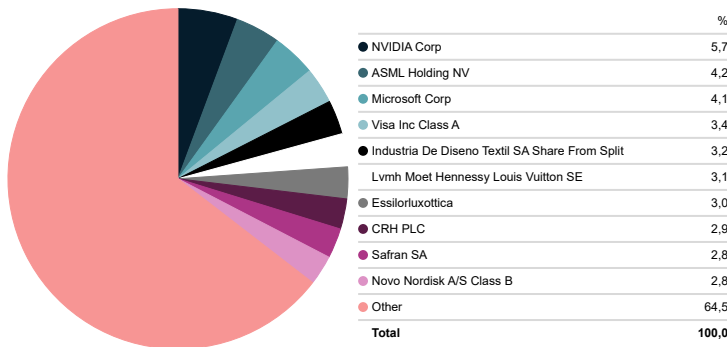
Return	YTD	2023
	10,55	24,40

Rentabilidades



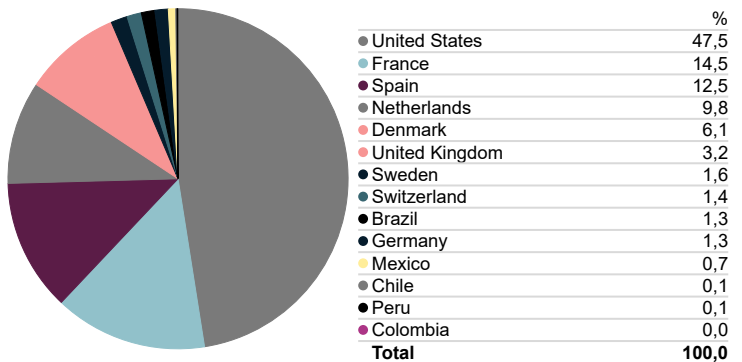
Top 10

Portfolio Date: 31/03/2024



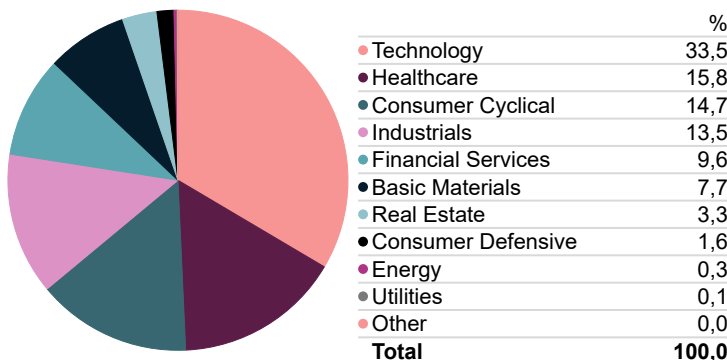
Exposición Geográfica

Portfolio Date: 31/03/2024



Distribución Sectorial

Portfolio Date: 31/03/2024



Morningstar Style Box - EDM International Equities L FI

Portfolio Date: 31/03/2024

	Value	Blend	Growth	Market Cap	%
Large	3,8	15,0	69,0	Market Cap Giant %	46,8
				Market Cap Large %	41,0
				Market Cap Mid %	12,0
Mid	0,4	6,5	5,1	Market Cap Small %	0,2
				Market Cap Micro %	0,0
Small	0,1	0,1	0,0		

Estrategia inversión

Esta IIC aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR), por lo que sus inversiones se guiarán por principios sostenibles y financieros. El fondo tendrá una exposición, directa y/o indirectamente a través de IIC, superior al 75% en renta variable y el resto estará invertido en renta fija y liquidez. No hay límite en la exposición al riesgo divisa. No se invertirá más de un 10% de su patrimonio en IIC financieras pertenecientes o no al grupo de la gestora. En renta variable invertirá fundamentalmente en valores de alta y media capitalización, sin descartar los de baja capitalización pertenecientes a cualquier sector económico. La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo invertirá principalmente en emisores y mercados OCDE. En relación con los emisores de los activos de renta variable y renta fija, se invertirá mayoritariamente en Norteamérica y Europa Occidental.

Signatory of:



Comentario Gestor EDM International Equities

Los mercados cierran marzo con su cuarto mes consecutivo de subidas, alargando el *rally* vivido desde diciembre y soportado por las buenas publicaciones de resultados de las compañías. El BCE y la Reserva Federal han decidido mantener los tipos en el 4,50% y en la horquilla del 5,25% al 5,50% respectivamente, a pesar de un repunte de la inflación en enero y febrero en EE.UU. Esta subida ha sustentado la cautela por parte de la Fed y ha abandonado definitivamente la idea de recortes agresivos en el precio del dinero que se anticipaba hace solo unos meses.

El MSCI Europe NR se revaloriza un +3,94% en el mes mientras que el Ibex-35 NR se dispara un +11,12%. En la parte americana, el índice tecnológico Nasdaq cierra el mes +1,79% y el S&P500 NR +3,18. Respecto a los mercados de renta variable emergente, el MSCI Asia tuvo un rendimiento de +2,32%.

EDM International Equities cierra el mes con una rentabilidad positiva de +2,28% frente al +3,34% del índice de referencia.

En cuanto al cierre de la campaña de resultados, Inditex presentó unos resultados excelentes a mediados de mes. Con crecimiento de doble dígito en ventas, expansión del margen bruto y del margen operativo, que la llevan a un crecimiento del beneficio neto superior al 30% (+25% ajustado). A principios de año el consenso esperaba un crecimiento del +8%. Además, la compañía comenta que el 2024 comienza con crecimientos de ventas del 11%. Pensamos que el año 2024 puede mantener buenas tasas de crecimiento y continuar expandiendo el margen operativo por el incremento de su productividad. La acción subió un +60% en 2023 y en 2024 ya acumula un +17%.

De las pocas compañías en cartera que no reaccionaron bien a la publicación de resultados fue Accenture. La consultora tecnológica presentó unos resultados trimestrales en línea con las expectativas, pero bajó sus guías de crecimiento para el año completo desde el +2%/+5% anterior, al +1%/+3%, señalando cierta debilidad en contratos de consultoría pequeño tamaño, debido a la incertidumbre económica. Nos deja tranquilos que la cartera de pedidos se situó en máximos en el trimestre, apuntando a una importante recuperación en el próximo ejercicio.

Seguimos convencidos de que en el largo plazo el motor de las cotizaciones es el crecimiento de beneficios. Mantenemos una cartera balanceada, formada por compañías de calidad, líderes en sectores atractivos a largo plazo, con poco apalancamiento y alto poder de fijación de precios. Nuestra estimación de crecimiento anualizado para el conjunto de la cartera a 5 años es del +12% y los múltiplos se encuentran a niveles razonables, en línea con su media histórica.

La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro. Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta, o para realizar cualquier otra transacción. Ninguna información contenida en el presente informe debe interpretarse como asesoramiento o consejo y debe considerarse como opiniones de la Gestora que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las inversiones de los Fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. La fluctuación de la divisa puede incrementar y disminuir el rendimiento del Fondo.