

EDM International Equities R FI

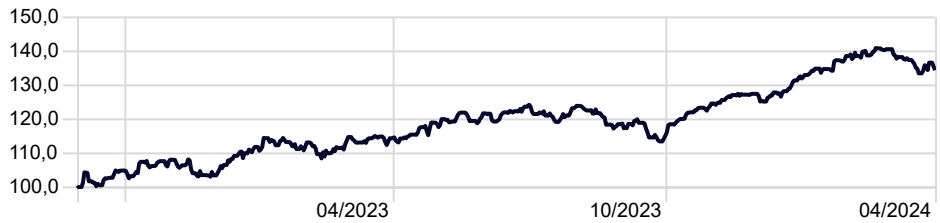


Datos principales

Categoría	Global Equity Large Cap
Patrimonio Total Fondo	92.934.068 €
Morningstar Rating Overall	—
Low Carbon Designation (ESG)	☑
Morningstar Sustainability Rating™	⊕⊕⊕⊕⊕
Fecha Lanzamiento	15/01/2021
ISIN	—

Rentabilidad Histórica

Time Period: 30/09/2022 to 30/04/2024



Riesgo

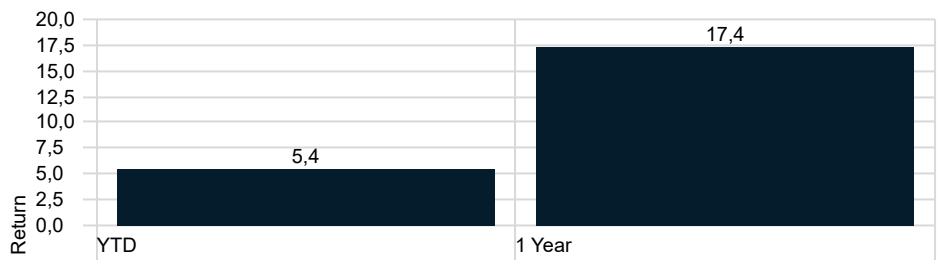
Time Period: 01/05/2021 to 30/04/2024

Volatilidad	12,26
Downside Deviation	9,46
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	12,60

EDM International Equities R FI

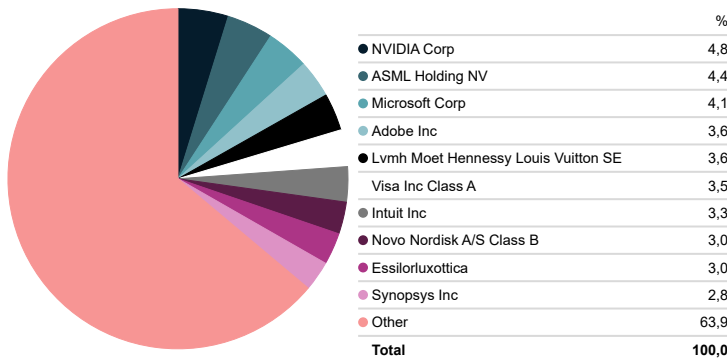
Return	YTD	2023
	5,42	23,00

Rentabilidades



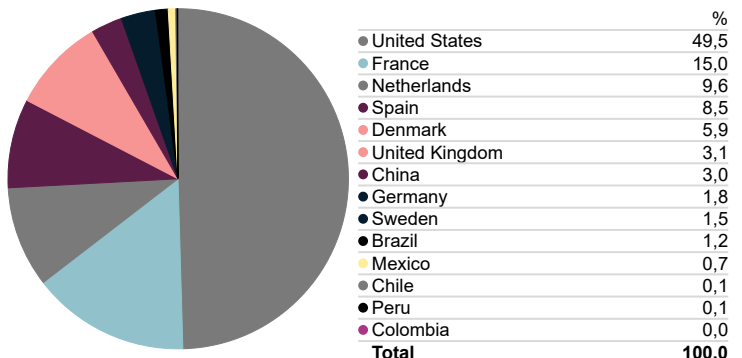
Top 10

Portfolio Date: 30/04/2024



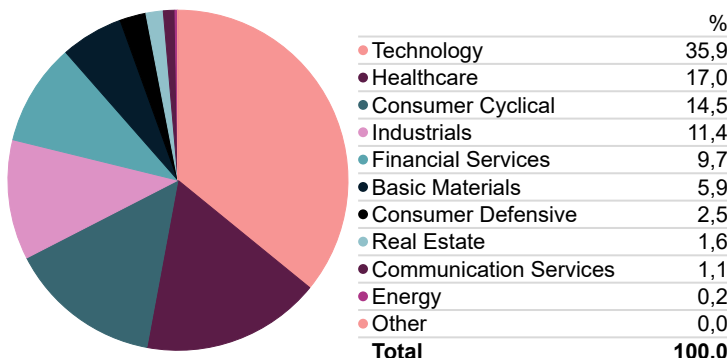
Exposición Geográfica

Portfolio Date: 30/04/2024



Distribución Sectorial

Portfolio Date: 30/04/2024



Morningstar Style Box - EDM International Equities R FI

Portfolio Date: 30/04/2024

	Value	Blend	Growth	Market Cap	%
Large	3,6	13,4	73,4	Market Cap Giant %	48,4
	1,4	1,4	6,7	Market Cap Large %	42,1
	0,0	0,1	0,0	Market Cap Mid %	9,4
Mid				Market Cap Small %	0,1
				Market Cap Micro %	0,0
Small					

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

Cerramos el mes de abril con retrocesos en los principales índices Occidentales. En plena campaña de resultados del primer trimestre del año, estamos apreciando gran disparidad en la reacción a las publicaciones. Las compañías tecnológicas, sobre las que había grandes dudas, siguen publicando sólidos resultados gracias al tirón de la Inteligencia Artificial que ya empieza a contribuir a la cuenta de resultados de estas empresas. La única excepción de los 7 magníficos fue Meta, a la que el mercado penalizó, no por el desarrollo del negocio orgánico, sino por los agresivos planes de Capex enfocados en IA.

A nivel macroeconómico, el telón de fondo de una inflación más persistente de lo esperado en Estados Unidos está retrasando y reduciendo las probabilidades de las bajadas de tipos de interés por parte de la Fed. Estos datos volvieron a disparar el rendimiento de los bonos de tesoro americanos a 10 años por encima del 4,7%. Por otra parte, la creciente tensión en Oriente Medio supone un factor de incertidumbre adicional por las posibles implicaciones que pueda tener sobre el precio del petróleo.

El MSCI Europe NR pierde un -0,91% en el mes mientras que el Ibex-35 NR retrocede un -1,20%. En la parte americana, el índice tecnológico Nasdaq cierra el mes -4,41% y el S&P500 NR -4,11. Respecto a los mercados de renta variable emergente, el MSCI Asia +1,14% fue el único de los índices de referencia en cerrar el mes positivo.

EDM International Equities cierra el mes con una rentabilidad negativa de -4,27% frente al -2,33% del índice de referencia.

Entrando más al detalle de las publicaciones de resultados, Intuitive Surgical publicó unos buenos resultados para el Q1 2024, sorprendiendo al mercado con un crecimiento espectacular tanto en su base instalada +14,2% YoY (es el mayor crecimiento registrado desde el 4Q13) como en el número de procedimientos realizados +16% YoY. Los ingresos crecieron un +11% hasta los \$1.89B (+1% vs cons.) con un margen bruto del 67,6% (vs 67,2% en 1Q23). En cuanto a la base instalada de Vinci's, el número de nuevos sistemas instalados durante el trimestre ha sido de 313 (vs 298 con.) incluyendo 8 da Vinci 5 y alcanzando los 8.887 sistemas totales.

Unas de las compañías que el mercado ha penalizado a pesar de sus buenos resultados es Novo Nordisk. Las ventas le crecen un +24% a moneda constante (+22% tras el impacto negativo del tipo de cambio), un 2% por encima de las estimaciones de consenso. El beneficio operativo a moneda constante crece un +30% (un +28% en coronas danesas), un +9% por encima del consenso. A pesar de este crecimiento, las ventas en Wegovy para obesidad están por debajo de las estimaciones por las limitaciones en la oferta de producto. Novo Nordisk (al igual que Eli Lilly) sigue vendiendo todo lo que produce en obesidad y ha multiplicado por 4 el número de nuevos pacientes que inician el tratamiento semanalmente en Estados Unidos.

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.