

EDM Pointer SA SIL

FEBRERO 2026

OBJETIVOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN:

EDM Pointer SA SIL invierte, principalmente, en compañías cotizadas europeas de pequeña y mediana capitalización con el objetivo de obtener rentabilidades satisfactorias en el medio y largo plazo.

Información general

Valor liquidativo	1,54 €
ISIN	ES0107956007
Gestora	EDM Gestión S.A.U. SGIC
Depositorio	Banco Inversis S.A.
Auditor	PricewaterhouseCoopers

Rentabilidades

YTD	3,33%
1 mes	0,81%
3 meses	4,89%
1 año	7,98%
3 años	16,97%
Desde inicio	127,30%
2025	6,91%
2024	0,24%
2023	13,16%
2022	-7,96%
2021	32,53%
Vol. anualizada 12 meses	8,05%

Liquidez Trimestral

Principales Valores de la Cartera

Elis	4,6%
Odet	3,1%
CVS Group	2,7%
Newlat	2,4%
Sigmaroc	2%
Voilex	1,8%
IPCO	1,8%
Vetoquinol	1,7%
Johnson Services	1,7%
Vidrala	1,7%

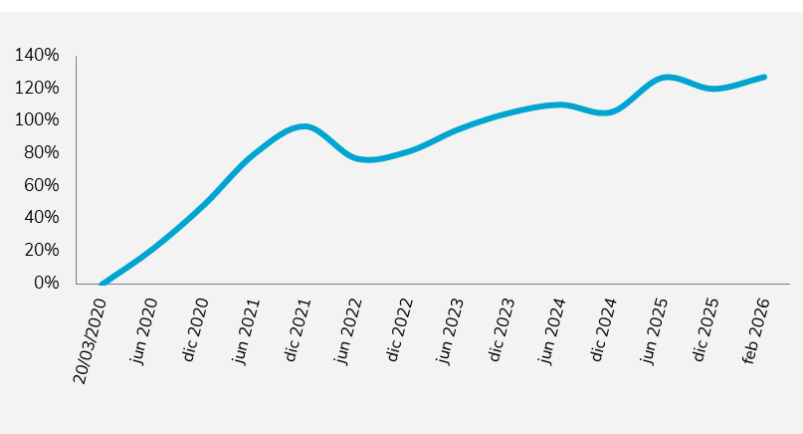
COMENTARIO DEL MES

EDM Pointer SA SIL obtiene una rentabilidad en el mes de febrero del +0,81% resultando en una rentabilidad acumulada durante 2026 del 3,33%.

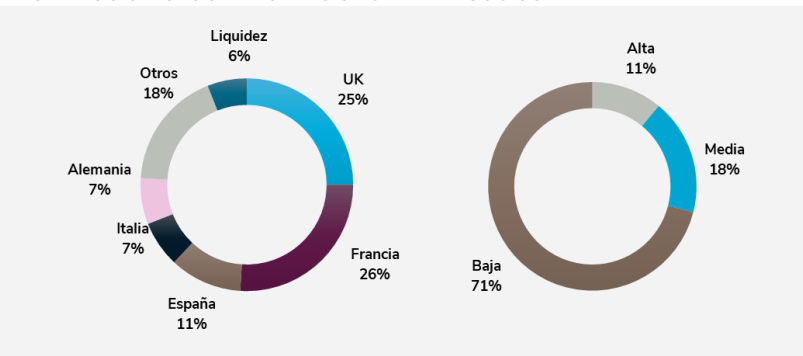
El buen tono del mes de febrero se vio truncado en marzo por una nueva escalada bélica en Oriente Próximo. Estados Unidos e Israel decidieron poner fin a las negociaciones que mantenían con el régimen iraní e iniciar un ataque militar con el objetivo de descabezar su liderazgo y destruir su capacidad ofensiva. Más allá del esperado repunte del gas y petróleo, desconocemos hoy las consecuencias de medio y largo plazo que puede tener este nuevo episodio bélico en los mercados. La pregunta del millón es si estamos ante un nuevo shock inflacionario como el provocado por la invasión de Ucrania en el año 2022. La realidad es que nadie lo sabe con certeza y dependerá mucho del nivel de disrupción que provoque en los países productores de gas y petróleo de Oriente Próximo. El sentido común parece indicar que estamos ante un shock temporal no comparable al del año 2022. Lo iremos viendo.

En otro orden de temas, antes del estallido de las hostilidades con Irán, la narrativa del mercado se centraba en el "Saaspocalypse" o los riesgos de disrupción que representa la AI para muchos modelos de negocio de software o digitales y eventualmente para todos los puestos de trabajo automatizables. Y lo cierto es que este si nos parece un tema relevante que hay que monitorizar muy de cerca por las implicaciones de corto y medio plazo que pueda tener.

[Continúa en la página siguiente]



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA Y CICLICIDAD NEGOCIOS



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. Fuente: Elaboración Propia.

COMENTARIO DEL MES

Afortunadamente, la exposición directa de EDM Pointer SA SIL a compañías de software es prácticamente nula por cuanto siempre nos ha parecido un mundo muy cambiante donde es difícil encontrar una *small cap* que pueda competir con las grandes tecnológicas americanas. Si que estamos modestamente invertidos en compañías proveedoras de servicios de IT y consultoría tecnológica. Estas compañías no desarrollan tecnología propiamente y se limitan a asesorar a otras compañías acerca de cómo beneficiarse de cualquier mejora tecnológica (hardware, software, cyber, cloud, AI, etc). Son prescriptores (i) de productos de software tradicionales (SAP, Salesforce, Autodesk, etc) (ii) de servicios de hyperscalers (AWS, Microsoft Azure, Google Cloud, etc.) o (iii) de puros LLMs (Open AI, Claude, Mistral, etc) con lo que, en principio, les es indiferente si compañías nativas de AI acaban desplazando a otras compañías de software más tradicionales, en la medida en que el resultado sea un nuevo producto o servicio que ellos tengan que implementar en sus clientes para mantenerles competitivos.

Sin embargo, a pesar de las notables diferencias y menores riesgos de disrupción, las cotizaciones de este tipo de compañías también han corregido durante estos primeros meses del año. Un ejemplo concreto lo encontramos en Alten (1,3% en EDM Pointer SA SIL), multinacional francesa que presta servicios de ingeniería y tecnología. Básicamente es un externalizador de servicios de I+D e IT. Simplificando, compañías como Airbus, Thales, BMW o Sanofi subcontratan con ellos aspectos críticos de sus procesos productivos. Bien sea la integración de tecnologías en la cabina de mandos de un A321, el desarrollo del sistema de conducción autónoma de los nuevos modelos o apoyar a una farmacéutica en el desarrollo de un medicamento inmunosupresor. En definitiva, proyectos de alto valor añadido (el 90% de sus empleados son ingenieros) para sectores críticos de la economía donde el margen de error es nulo, muy regulados y donde es necesario acreditar mucha experiencia previa para estar homologado. En definitiva, seguramente la AI será una buena herramienta de trabajo para Alten, pero no lo puede sustituir en el corto/medio plazo. Y, sin embargo, Alten hoy cotiza a 5x Ebit (vs las 11x a las que ha cotizado históricamente). Una compañía que ha crecido sus beneficios un 9% al año los últimos 15 años, con una posición de caja neta de 400M de euros (un 20% de su capitalización) y con el fundador con un 15% de las acciones involucrado en el día a día. Sin menospreciar los riesgos que puede presentar la AI a futuro, nos parece que situaciones como esta son una clara oportunidad en el contexto de una corrección indiscriminada de todo lo que "huela" a tecnología.