

FDNI

Comentario Gestor EDM Inversion-Spanish Equity

Las bolsas globales cerraron enero al alza, apoyadas por un mayor apetito por el riesgo pese a un entorno macro todavía mixto, con datos de inflación, actividad económica y sentimiento del consumidor que ofrecieron señales dispares. La inteligencia artificial continuó actuando como un motor clave del mercado, aunque con unos inversores cada vez más selectivos y centrados en la ejecución real de las compañías. Esto se reflejó en la marcada divergencia entre las compañías percibidas como "AI Winners" (vinculadas al ciclo de inversión en hardware para IA) y las "AI Lossers" (software, servicios de IT, media). Las materias primas, especialmente el oro, repuntaron en un contexto de tensiones geopolíticas y búsqueda de refugio. Por el lado de España, el IBEX 35 Net Return ha subido en el mes un 3.6%, impulsado por una macro favorable y valoraciones todavía atractivas.

EDM Inversión/Spanish Equity clase L ha subido en el primer mes del año un 2.9% gracias a la contribución de Zegona, Rovi, Puig, Indra y Repsol (las 4 primeras acciones suben más de un 12%), reflejando como las compañías de pequeña y mediana capitalización mantienen su buena tracción gracias a buenos fundamentales y valoraciones muy atractivas. Los principales detractores del fondo han sido Amadeus, Colonial, CAF, Cellnex y Miquel y Costas, impactados en parte por un repunte de los yields. Por otro lado, el sector que ha contribuido más en la revalorización del Ibex 35 Net Return ha sido el bancario. Los principales contribuidores del índice han sido Banco Santander, BBVA, Iberdrola, Caixabank y Aena.

En enero ha comenzado la presentación de resultados último trimestre el sector bancario. De nuestra cartera han publicado Bankinter y Caixabank, los dos bancos presentando unas guías superiores a las estimaciones de mercado.

CaixaBank presentó unos buenos resultados en el cuarto trimestre, por encima de las expectativas del mercado. La compañía subió los objetivos para 2027 frente a lo publicado en el Investor Day. Ahora espera un RoTE cercano al 20% (frente al >16%), crecimiento de margen de intereses del 4% anualizado (frente a 0%), volumen de negocio creciendo al 6% (frente al >4%) y una menor y coste de riesgo. Estos números deberían de provocar subidas de estimaciones por parte del consenso.

Los resultados publicados por Bankinter también fueron muy buenos, por encima del consenso en beneficio neto (+3%), impulsados por comisiones fuertes (+11% i.a.), contribución positiva de ALCO y buena disciplina de costes. Para 2026, la narrativa es de normalización progresiva de márgenes desde el 2T, crecimiento en línea con volúmenes, y mejora adicional de eficiencia, con riesgo a la baja en CoR. La compañía menciona también la sostenibilidad del ROTE por encima del 20%.

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.