

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	1,51€
ISIN	ES0107956007
Gestora	EDM Gestión S.A.U. SGIIC
Depositario	Banco Inversis S.A.
Auditor	PricewaterhouseCoopers

Rentabilidades

YTD	8,70%
1 mes	-1,41%
3 meses	7,18%
1 año	3,39%
Desde inicio	123,65%
2024	0,24%
2023	13,16%
2022	-7,96%
2021	32,53%

Vol. anualizada 12 meses 7,90%

Liquidez Trimestral

Principales Valores de la Cartera

Elis	4,3%
Newlat	3,0%
CVS Group	2,4%
Odet	2,8%
Macfarlane	1,9%
Babcock	1,8%
Sigmaroc	1,7%
Sipe	1,7%
Marr	1,6%
Kri-Kri	1,6%

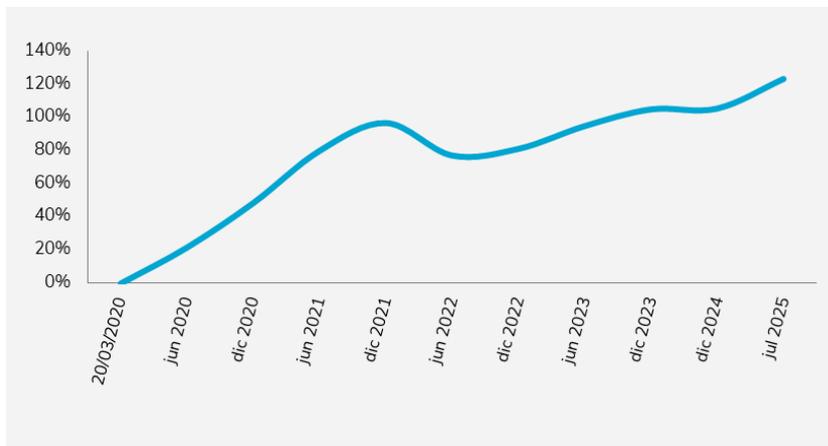
COMENTARIO DEL MES

EDM Pointer SA SIL obtiene una rentabilidad en el mes de julio del -1,4% resultando en una rentabilidad acumulada durante 2025 del +8,7%.

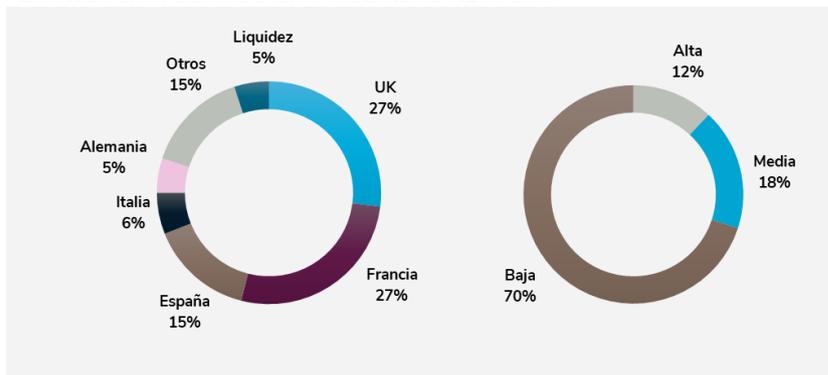
Se ha iniciado la campaña de publicaciones correspondiente al segundo trimestre del año y, tal y como anticipábamos en nuestra última ficha, ha estado marcada por una leve desaceleración respecto a trimestres anteriores. Las tensiones comerciales con US, el debilitamiento del dólar vs euro o el impasse económico en Alemania han provocado un pequeño parón que ha lastrado las publicaciones de muchas compañías europeas. Pensamos que este alto en el camino no altera nuestro escenario base de aceleración de la economía europea de cara a final de año e inicios de 2026 impulsada por el acuerdo tarifario con US y los planes de inversión en Alemania.

Y es que dejando de lado la extraordinaria evolución en bolsa europea del sector bancario, asegurador y de defensa, el resto de sectores llevan años sin apenas ofrecer rentabilidad. En este contexto, pensamos que es momento de empezar a posicionarse en compañías de nicho de sectores como el industrial, químico o IT, en mínimos históricos de valoración, con vistas a una posible recuperación. De ahí que hayamos empezado a invertir en compañías como Spirax (líder en el sector industrial y explicada en la ficha anterior) IMCD/Azelis en el sector químico o Computacenter en el de IT.

[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

Computacenter (como Bechtle o Sesa, ya en cartera) es otro de los denominados "Value Added Resellers". Compañías que se dedican a asesorar a empresas y entes gubernamentales en relación con sus inversiones en IT. Esto es, les ayudan a escoger al mejor proveedor de hardware y software en cada momento cobrando una pequeña comisión por ello. No son solo un mero distribuidor, sino que actúan como un asesor independiente, clave en un entorno tecnológico cada vez más complejo como el actual. Son un claro beneficiario en los ciclos de renovación de hardware y software como el que se está iniciando con la aparición de la IA y los nuevos súper-chips de Nvidia. Esta revolución tecnológica va a obligar a actualizar los sistemas de IT de muchas compañías y organismos gubernamentales para no quedarse atrás y beneficiarse de las mejoras en eficiencia que se van a producir. En este contexto nos parece que tiene sentido invertir en Computacenter, más aún cuando cotiza a 12x beneficios (muy por debajo de su medio histórica de 15x), con una posición de caja neta y con los fundadores involucrados en la gestión y alineados con más de un 15% de las acciones en su poder.

Por último, hemos empezado a construir posiciones en IMCD y Azelis, líderes globales en la distribución de químicos especiales, tras la corrección que han sufrido sus acciones por la ralentización del sector químico-industrial tras la nueva política tarifaria del gobierno Trump. Se trata de negocios resilientes, con una gran exposición a sectores poco cíclicos como salud, alimentación o cuidado personal, con una robusta generación de caja que reinvierten en comprar compañías más pequeñas, incrementando así su escala y cuota de mercado. Gozan de fuertes barreras de entrada gracias a sus acuerdos de exclusividad con los productores químicos, su propiedad intelectual en formulación o su infraestructura IT, irreplicable por competidores más pequeños. IMCD y Azelis son, de facto, la fuerza comercial de los grandes productores de químicos de alto valor añadido para clientes pequeños a los que no le sale a cuenta servir directamente. Ambos cotizan con fuertes descuentos vs su valoración histórica a pesar de que las expectativas a medio y largo plazo siguen siendo de crecimientos en beneficios del 10-12% anual.