

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	1,43 €
ISIN	ES0107956007
Gestora	EDM Gestión S.A.U. SGIIC
Depositario	Banco Inversis S.A.
Auditor	PricewaterhouseCoopers

Rentabilidades

YTD	-3,98%
1 mes	-7,07%
3 meses	-3,98%
1 año	1,03%
3 años	10,26%
Desde inicio	111,23%
2025	6,91%
2024	0,24%
2023	13,16%
2022	-7,96%
2021	32,53%
Vol. anualizada 12 meses	10,9%
Liquidez	Trimestral

Principales Valores de la Cartera

Elis	4,5%
Odet	3,4%
CVS Group	2,5%
Newlat	2,5%
IPCO	2%
Vidrala	1,8%
Volex	1,8%
Johnson Services	1,8%
Vetoquinol	1,7%
Origin	1,6%

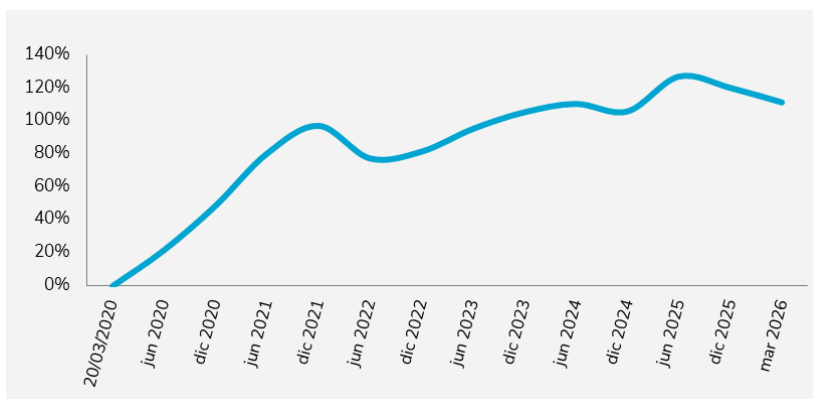
COMENTARIO DEL MES

EDM Pointer SA SIL obtiene una rentabilidad en el mes de marzo del -7,1% resultando en una rentabilidad acumulada durante 2026 del -3,98%.

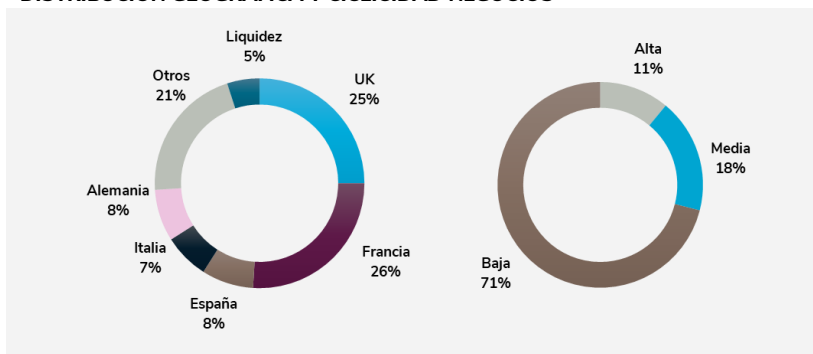
Tal y como anticipábamos en nuestra anterior ficha, el conflicto Irán-Estados Unidos-Israel ha monopolizado toda la atención y los mercados se han movido al ritmo que marcaban los tweets del presidente Trump provocando correcciones relevantes (inferiores a los índices europeos de small caps en el caso de EDM Pointer SA SIL) si bien a mediados de abril ya se ha recuperado una parte importante de la caída de marzo. Desconocemos hoy cual será el desenlace de este conflicto, pero una cosa parece clara: el precio del petróleo y gas va a cotizar con una prima vs el período previo al conflicto. Lo que va a añadir presiones inflacionarias, expectativa de tipos más elevados y algo menos de visibilidad a los resultados de 2026 de muchas compañías. En el anterior contexto, hay que extremar la prudencia y ser todavía más selectivo en la elección de compañías, primando aquellas compañías con negocios más resilientes, menos endeudamiento y mejor track record en la asignación de capital.

Un ejemplo lo encontramos en Kinopolis, compañía familiar belga y cuarto operador mundial de cines. Un negocio tremendamente estable (con crecimiento en ventas y Ebitda en la crisis financiera de 2008-2009) cotizando a 9-10x beneficios (vs 20x pre Covid) y con un activo oculto, aproximadamente un 25% de los cines que opera son de su propiedad. La lenta recuperación post Covid en número de visitantes, miedo al impacto del streaming (Netflix), huelga de Hollywood en 2023, subasta de Warner Bros (Paramount) y potencial impacto de AI lo han convertido en un sector difícilmente invertible para la gran mayoría de gestores. Y ahí es donde surge la oportunidad.

[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

Pensamos que el cine sigue ofreciendo hoy una experiencia de entretenimiento genuina, sin distracciones, y a un coste muy competitivo comparado con otras alternativas similares (conciertos, deporte en vivo, musicales, parques de atracciones, etc). Más aún si, como es el caso de Kinopolis, cuentas con unos cines modernos y bien situados, con asientos XL, pantallas Laser Ultra, 4DX o Imax, sistemas de sonido Dolby Atmos, y una buena oferta de consumición. La prueba es que el consumo por visitante se incrementa año a año muy por encima de la inflación a pesar de que el número de estrenos se ha reducido un 20%. De hecho, en 2023, con un 25% menos de visitantes que 2019 y muchos menos estrenos, Kinopolis consiguió los mejores resultados de su historia gracias a su estrategia de premiumización. Pensamos que la evidencia demuestra que, si los estrenos acompañan (2026 viene fuerte y por ahora un +25% en recaudación vs 2025), la gente acude al cine, gasta más y Kinopolis gana, de media, un +20% por visitante que antes del Covid. Y si a ello le sumas su activa estrategia de M&A, comprando en procesos no competitivos (aquí no hay Private Equities), buenos competidores a 5-6x EBITDA, pensamos que Kinopolis es una clara oportunidad de compra y sin correlación alguna a lo que pueda ocurrir en el estrecho de Ormuz.

Mientras tanto, a pesar de la geopolítica, se siguen produciendo movimientos corporativos interesantes en la cartera de EDM Pointer SA SIL, por ejemplo, la posible fusión (compra) de Puig por parte de Estee Lauder con una prima que no debería estar por debajo del 25-30% o la imaginativa aproximación de Bill Ackman a Universal Music Group (principal activo del Grupo Bolloré en cartera) con una oferta de compra con una prima superior al 75%. Ambas operaciones no cerradas pero que refuerzan el mensaje de que nuestros activos son de mucha calidad y valen mucho más dinero de lo que reflejan sus deprimidas cotizaciones.

En definitiva, si bien la corrección del mes de marzo es la segunda mayor caída que ha tenido EDM Pointer SA SIL en un mes desde sus inicios (la más importante la provocó la invasión de Ucrania), ya en abril se ha recuperado una parte importante de esta caída y es que históricamente estas correcciones motivadas por crisis geopolíticas suelen revertir relativamente rápido ofreciendo buenas oportunidades de entrada.