

OBJETIVOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN:

EDM Pointer 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	1,41€
ISIN	ES0107956007
Gestora	EDM Gestión S.A. SGIIC
Depositario	Banco Inversis S.A.
Auditor	PricewaterhouseCoopers

Rentabilidades

YTD	1,62%
1 mes	-0,67%
3 meses	1,62%
1 año	1,01%
3 años	10,72%
Desde inicio	109,08%
2024	0,24%
2023	13,16%
2022	-7,96%
2021	32,53%
Vol. anualizada 12 meses	6,98%

Liquidez Trimestral

Principales Valores de la Cartera

Elis	4%
Odet	3%
Newlat	2,2%
CVS Group	2,1%
Macfarlane	2%
Neurones	1,9%
Catalana Occidente	1,9%
Babcock	1,8%
Vidrala	1,7%
MARR	1,6%

COMENTARIO DEL MES

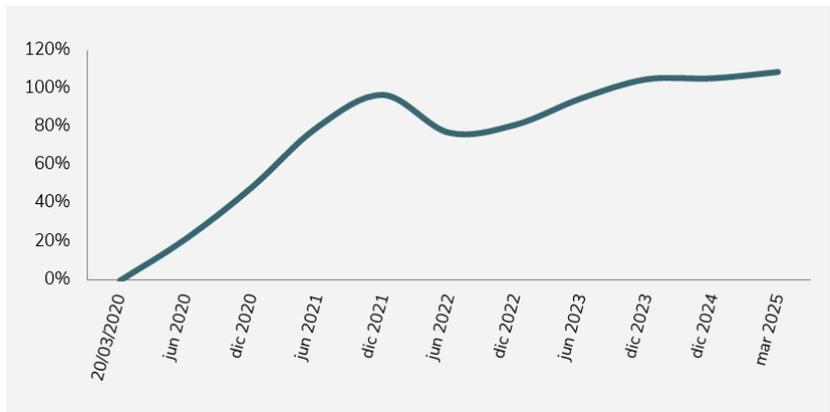
EDM Pointer obtiene una rentabilidad en el mes de marzo del -0,67% resultando en una rentabilidad acumulada durante 2025 del +1,62%.

En un contexto normal, dedicaríamos gran parte de esta ficha a transmitir las buenas sensaciones que nos habían dejado las publicaciones de las compañías en cartera del último trimestre de 2024, nuestro productivo viaje a Londres donde nos reunimos con una docena de compañías en cartera o las tres nuevas OPAS que hemos recibido durante este último mes (Catalana Occidente, Tarkett y Svitzer). Desgraciadamente, la realidad se impone y nos vemos obligados a modificar el guion de esta ficha y hablar de los últimos acontecimientos en los mercados de renta variable: la imposición de aranceles en Estados Unidos.

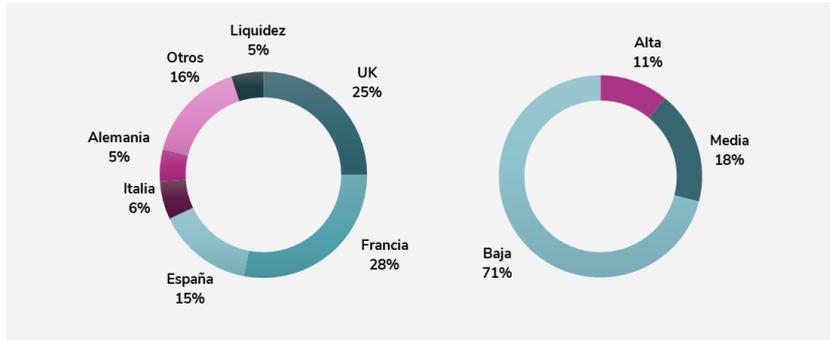
En nuestra última ficha mensual ya comentábamos el riesgo que una guerra arancelaria podía tener para la renta variable, especialmente la americana. Y la realidad es que hoy, los principales índices americanos han corregido cerca de un 20% de máximos a mínimos, la bolsa europea acumula caídas del entorno del 15% y EDM Pointer del entorno del 9%. La primera conclusión que podemos sacar pues es que, de nuevo, en entornos complicados de mercado, por sus características (poca ciclicidad y deuda, diversificación, infravaloración, etc.) EDM Pointer aguanta las caídas mejor que los índices y la mayoría de sus comparables.

No vamos a entrar aquí a analizar las causas y objetivos que busca la administración Trump con estos aranceles, ni siquiera vamos a especular con la posibilidad de que estemos realmente ante una mera estrategia de negociación y no ante una abrupta ruptura de la política comercial global de los últimos 50 años. Y no lo vamos a hacer porque, sinceramente, ni lo sabemos ni creemos que aporte mucho valor a nuestros partícipes nuestra humilde opinión.

[Continúa en la página siguiente]



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA Y CICLICIDAD NEGOCIOS



COMENTARIO DEL MES

Lo que sí sabemos es que estamos preparados para esta corrección y, lo que nos parece igualmente importante, para aprovechar las oportunidades que ya se están dando:

- i. Entramos en esta corrección con un 8% del fondo en liquidez. Una liquidez procedente, en parte, de las tres OPAS que hemos recibido en poco más de un mes. Esto nos va a permitir aguantar mejor las caídas, reforzar poco a poco la cartera e incorporar, gradualmente, pequeñas joyas que llevamos tiempo esperando (que explicaremos una vez tengamos las posiciones completadas).
- ii. iEDM Pointer invierte sobre todo en compañías que desarrollan gran parte de su actividad económica en el entorno UE-UK. Solo un 14% de las ventas proceden de Estados Unidos, una parte venden servicios (no sujetos a tarifas) y las compañías industriales expuestas tienen capacidad productiva local con lo que no deberían tener mayor problema.
- iii. Entramos en esta corrección con una cartera que cotizaba a 10x los beneficios esperados en 2025. Ahora mismo estaremos cerca de las 9x. Todavía es muy pronto para saber el daño que esta situación va a causar a los beneficios esperados de nuestras compañías, pero pensamos que la baja exposición a las cadenas de suministro globales, poca ciclicidad de la cartera y bajo endeudamiento ofrecen un nivel de protección importante ante un posible escenario recesivo.
- iv. Hemos tenido 3 OPAS en poco más de un mes (7 en 12 meses) y dos de cada tres compañías en cartera están recomprando acciones y/o sus directivos están comprando acciones. No hace falta ser un lince para darse cuenta lo que significa esto.
- v. Nos hemos olvidado ya, pero Europa cuenta con catalizadores geopolíticos muy interesantes en el corto plazo: Plan de estímulo en Alemania, Programa de rearme de los ejércitos europeos (inyección de recursos en la industria local), potencial paz en Ucrania y posterior reconstrucción, potencial estímulo fiscal en China (con impacto directo en la Europa exportadora), tipos de interés más bajos de los esperado y, lógicamente, no hay que descartar un potencial acuerdo comercial con Estados Unidos que revertiría automáticamente gran parte de las últimas caídas.

En definitiva, por frustrante que sea tener este tipo de caídas, si en la ficha del mes de febrero nos mostrábamos cautelosamente positivos ante las expectativas de EDM Pointer en el corto y medio plazo, hoy pensamos que estamos ante una oportunidad histórica en las small caps europeas.