

### 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	1,57 €
ISIN	ES0107956007
Gestora	EDM Gestión S.A.U. SGIIC
Depositario	Banco Inversis S.A.
Auditor	PricewaterhouseCoopers

#### Rentabilidades

YTD	5,44%
1 mes	3,80%
3 meses	2,04%
1 año	3,98%
3 años	20,46%
Desde inicio	131,94%
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	4,4%
Odet	3,4%
CVS Group	2,5%
WOSG	2,2%
Volex	2,0%
Jhonson Services	1,9%
Kinopolis	1,9%
Discoverie	1,7%
Vidrala	1,6%
Sigmaroc	1,6%

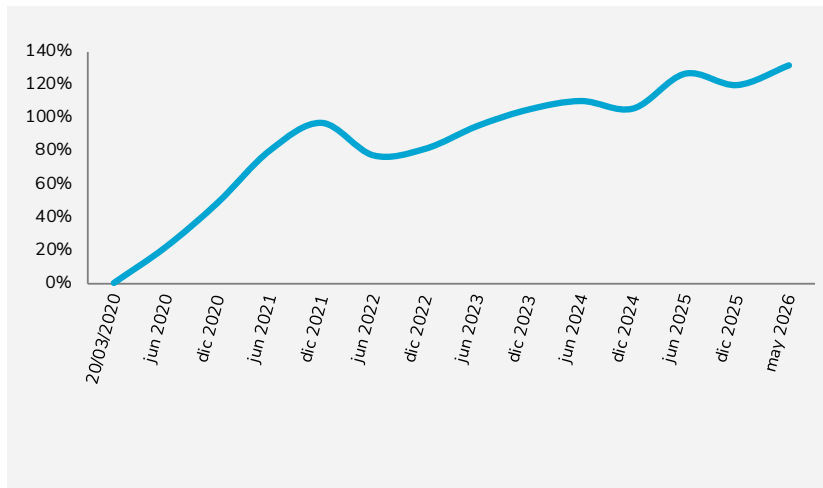
### COMENTARIO DEL MES

EDM Pointer SA SIL obtiene una rentabilidad en el mes de mayo del 3,8% resultando en una rentabilidad acumulada durante 2026 del +5,44%.

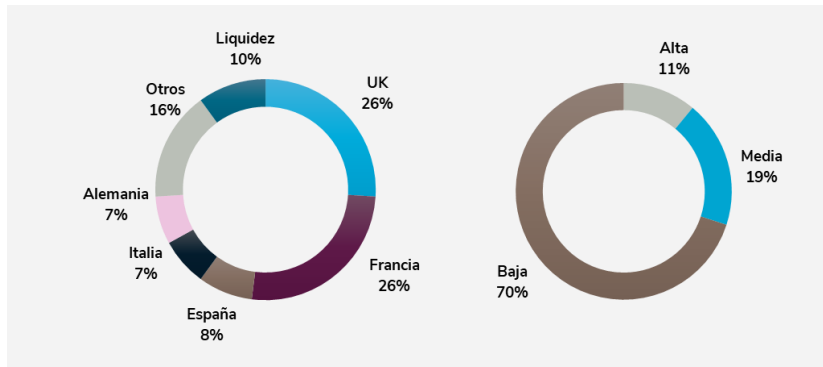
Hemos cerrado el mes de mayo con el mayor valor liquidativo histórico de EDM Pointer SA SIL y una rentabilidad anualizada del 14,7% desde el inicio de nuestra andadura hace ya 6 años. Todo ello a pesar de acumular varios años con rentabilidades modestas, entre otros motivos, como consecuencia de las diferentes derivadas de la guerra en Ucrania (inflación, subidas de tipos y salida de flujos en Europa).

En los últimos meses, estamos asistiendo a una autentica bifurcación de las temáticas de inversión entre todo aquello relacionado con la IA (LLMs, Data Centers, Mini-Nuclear, etc) y el resto de activos. Los primeros están succionando la liquidez del sistema, situación que se va a acentuar todavía más con las inminentes salidas a bolsa de Anthropic, Open AI y Space X o las ampliaciones de capital de Alphabet y Meta. En este contexto, pensamos que si bien la IA tiene todos los ingredientes para cambiar el mundo puede no ser la mejor alternativa de inversión los próximos años dado el sobrealentamiento existente, la dificultad de rentabilizar los trillones comprometidos y la imposibilidad de predecir quien será el ganador de esta carrera que, más que una iniciativa privada, se ha convertido en una prioridad nacional para Estados Unidos y China.

[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

Mientras tanto, al resto de la economía real, apenas se le presta atención por parte de los inversores. Por ejemplo, en EDM Pointer SA SIL invertimos en Young & Co, uno de los grupos de Pubs en UK de más calidad, negocio aburrido con 200 años de antigüedad y con el 75% de los locales en propiedad (la mayoría en Londres) cotizando a 7x los beneficios normalizados. Un negocio resiliente a las crisis, diversificado con el negocio hotelero que representa el 25% del Ebitda, que sigue creciendo un 5-6% al año, con una familia detrás y un balance a prueba de bombas. En definitiva, lo que podríamos definir como un "no brainer" donde la duda principal es el tiempo que tardará en aflorar la rentabilidad.

El caso arriba comentado es solo un ejemplo más de las muchas compañías o sectores (cines, concesionarios, fabricantes de vidrio, inmobiliarias, distribuidores, promotores, etc) que cotizan a múltiplos irrisorios como si fueran a desaparecer en unos pocos años. Cuando lo cierto es que uno de los motivos detrás de estas cotizaciones tan deprimidas es, en muchos casos, la resistencia a invertir en todo aquello que no tenga una conexión con IA. Este cortoplacismo nos parece que brinda una excelente oportunidad de inversión que hay que aprovechar.