

Datos principales

Categoría	Europe Equity Large Cap
Patrimonio Total Fondo	418.249.223 €
Morningstar Rating Overall	★★★★
Low Carbon Designation (ESG)	☑
Morningstar Sustainability Rating™	④④④④
Fecha Lanzamiento	12/03/2018
ISIN	LU1774745332

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/04/2019 to 31/03/2024



Riesgo

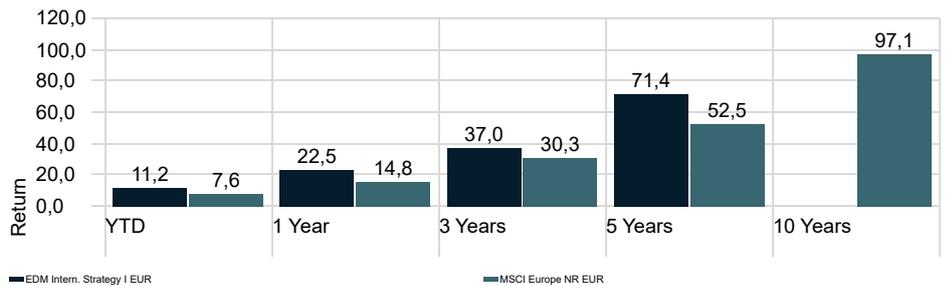
Time Period: 01/04/2021 to 31/03/2024

Volatilidad	16,97
Downside Deviation	3,92
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	6,00

EDM Intern. Strategy I EUR

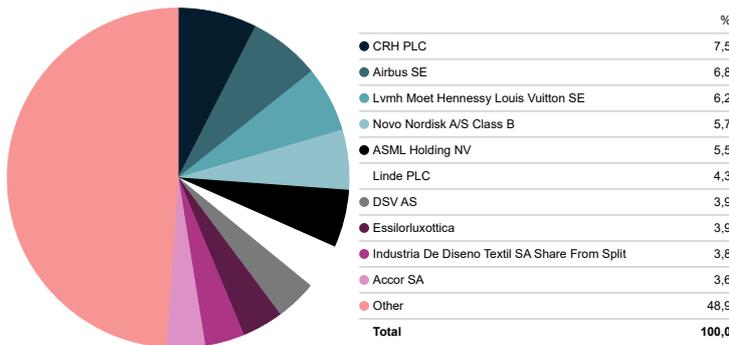
	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Return	11,22	26,07	-17,78	29,27	0,28	30,41

Rentabilidades



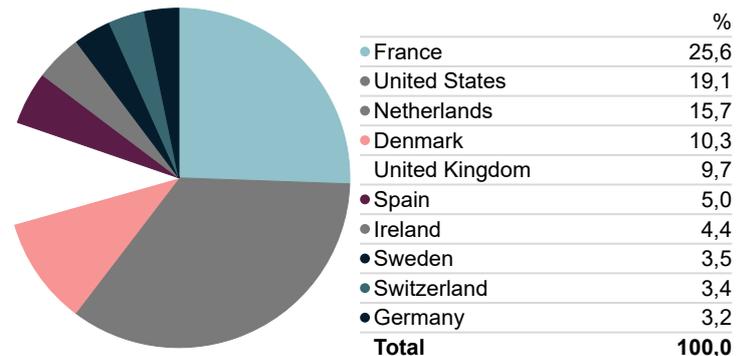
Top 10

Portfolio Date: 31/03/2024



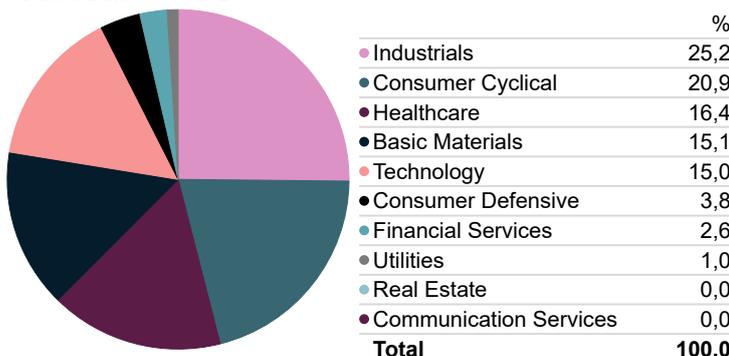
Exposición Geográfica

Portfolio Date: 31/03/2024



Distribución Sectorial

Portfolio Date: 31/03/2024



Morningstar Style Box - EDM Intern. Strategy I EUR

Portfolio Date: 31/03/2024

	Value	Blend	Growth	Market Cap	%
Large	8,0	16,1	64,1	Market Cap Giant %	48,2
	0,0	3,4	8,5	Market Cap Large %	40,0
	0,0	0,0	0,0	Market Cap Mid %	11,8
Mid	0,0	0,0	0,0	Market Cap Small %	0,0
	0,0	0,0	0,0	Market Cap Micro %	0,0

Estrategia de inversión

Invierte en compañías líderes sectoriales a nivel global cotizadas en los mercados europeos, con el objetivo de obtener plusvalías a largo plazo minimizando el riesgo soportado por el inversor.

Signatory of:



Comentario Gestor EDM Strategy

Los mercados cierran marzo con su cuarto mes consecutivo de subidas, alargando el *rally* vivido desde diciembre. Entendemos que, así como las subidas de febrero se debieron en gran parte a publicaciones de resultados de compañías mejores de lo esperado, en el mes de marzo destacaron sectores considerados más “value”, como Bancos, Petróleo y Energía, o Químicas y Recursos Básicos, que se beneficiaron de la asunción del mercado de un retraso en las posibilidades de bajadas de tipos. El yield americano a 10 años pasó del 4.18% al 4.32% en el mes, mientras el barril de crudo repuntó un 3%.

A pesar de no tener exposición a estos sectores que brillaron en marzo, EDM Strategy obtiene una rentabilidad del +3,03% en el mes, perdiendo únicamente 90 puntos básicos con su índice de referencia, el MSCI Europe NR, que sube un +3,9%. La rentabilidad acumulada en el año del fondo es del +11,2%, 360 puntos básicos por encima del +7,6% acumulado por el índice.

En el mes destacaríamos en positivo compañías como Inditex, Airbus o Accor, que se revalorizaron en torno al +10%. Entre las compañías con peor evolución en marzo, se encontrarían posiciones más defensivas, en sectores como alimentación o salud, penalizadas por la asunción de un escenario de tipos altos por más de tiempo. Otro sector donde tenemos exposición y lo hizo peor que el mercado durante el mes de marzo fue el del Lujo, donde la mala publicación de Kering (Gucci), se tradujo en un contagio al resto del sector, ante el miedo a una desaceleración del crecimiento en particular en el mercado chino.

En el caso de Inditex, el retailer español presentó unos resultados excelentes a mediados de mes. Con crecimiento de doble dígito en ventas, expansión del margen bruto y del margen operativo, que la llevan a un crecimiento del beneficio neto superior al 30% (+25% ajustado). A principios de año el consenso esperaba un crecimiento del +8%. Además, la compañía comenta que el 2024 comienza con crecimientos de ventas del 11%. Pensamos que el año 2024 puede mantener buenas tasas de crecimiento y continuar expandiendo el margen operativo por el incremento de su productividad. La acción subió un +60% en 2023 y en 2024 ya acumula un +17%.

Airbus por su parte, continúa dando cifras positivas de entregas de aeronaves, con 79 en los dos primeros meses del ejercicio Vs 66 en el mismo periodo del año anterior. La compañía mantiene sus guías de 800 unidades entregadas en 2024. Por otra parte, y aunque la compañía no cree que sean buenas noticias para la industria en general, lo cierto es que los problemas de fabricación de su competidor americano, Boeing, está llevando a Airbus a ganar cuota de mercado en la cartera de nuevos pedidos. Recordamos que, con la cartera de pedidos actual, la compañía tendría toda su capacidad de producción contratada hasta 2030.

La hotelera francesa Accor, comunicó a comienzos del mes una importante refinanciación de deuda senior corporativa, aprovechando su nuevo estatus de grado de inversión (BBB-) y tras haber publicado resultados positivos en el mes anterior. La compañía aportó además visibilidad de cara al ejercicio 2024 en que se beneficiarán de su exposición a Europa (con celebración de grandes eventos como la Olimpiada en París o la Eurocopa de fútbol en Alemania), y a la región de Asia-Pacífico (donde aún están recuperando niveles de turismo pre-covid-19). Por último, en el mes de marzo se produjo su entrada en el principal índice bursátil francés, el CAC-40.

La compañía con peor evolución mensual fue Accenture. La consultora tecnológica presentó unos resultados trimestrales en línea con las expectativas, pero bajó sus guías de crecimiento para el año completo desde el +2%/+5% anterior, al +1%/+3%, señalando cierta debilidad en contratos de consultoría pequeño tamaño, debido a la incertidumbre económica. Nos deja tranquilos que la cartera de pedidos se situó en máximos en el trimestre, apuntando a una importante recuperación en el próximo ejercicio.

Seguimos convencidos de que en el largo plazo el motor de las cotizaciones es el crecimiento de beneficios. Nuestra estimación de crecimiento anualizado para el conjunto de la cartera a 5 años es del +12% y los múltiplos se encuentran a niveles razonables, en línea con su media histórica. Por todo ello, creemos que un vehículo como EDM Strategy ofrece a nuestros partícipes la posibilidad de obtener atractivas rentabilidades con un riesgo asumible.

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.