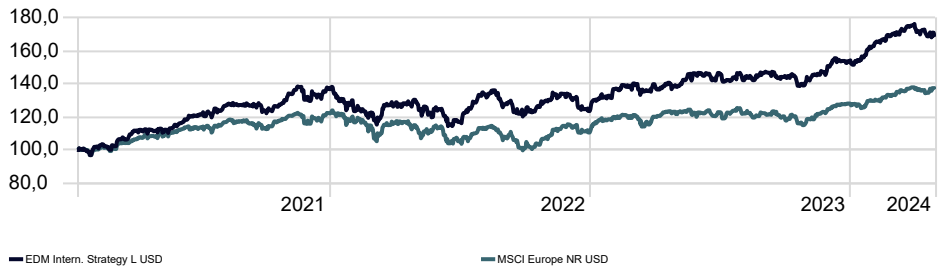


Datos principales

Categoría	Europe Equity Large Cap
Patrimonio Total Fondo	410.316.515 €
Morningstar Rating Overall	—
Low Carbon Designation (ESG)	☑
Morningstar Sustainability Rating™	④④④④
Fecha Lanzamiento	11/01/2021
ISIN	—

Rentabilidad Histórica

Time Period: 11/01/2021 to 30/04/2024



Riesgo

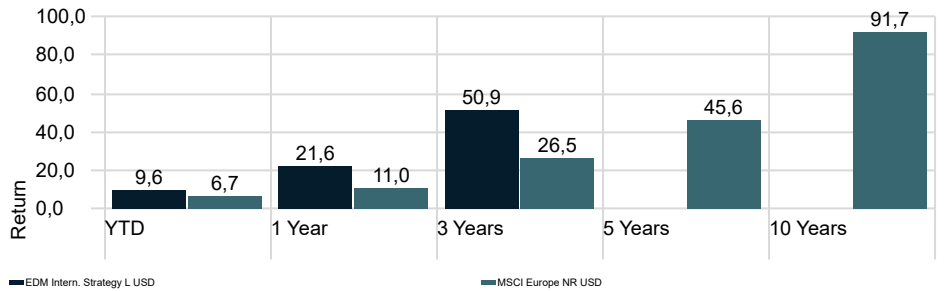
Time Period: 01/05/2021 to 30/04/2024

Volatilidad	16,11
Downside Deviation	5,35
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	9,50

EDM Intern. Strategy L USD

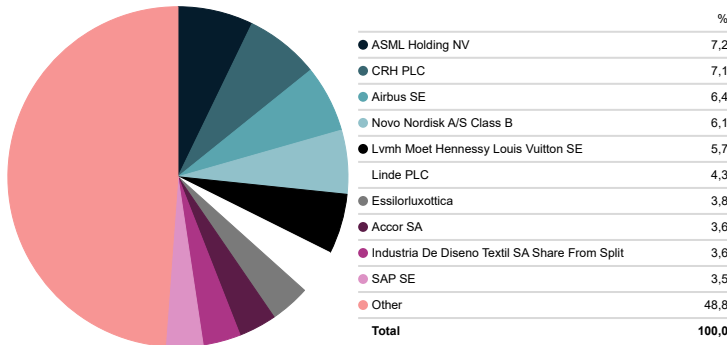
	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Return	9,57	24,37	-9,70	—	—	—

Rentabilidades



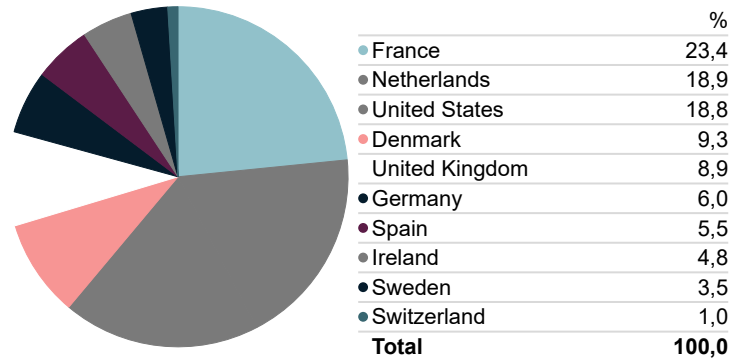
Top 10

Portfolio Date: 30/04/2024



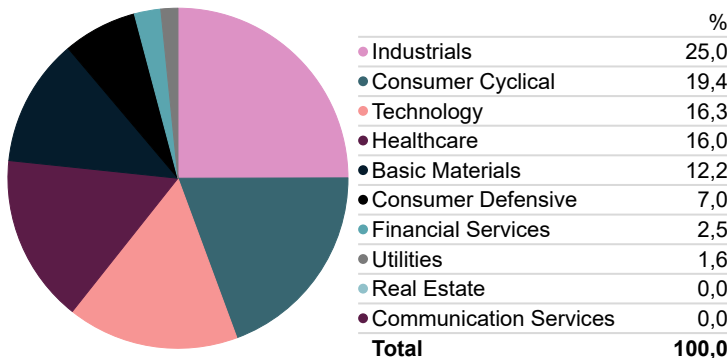
Exposición Geográfica

Portfolio Date: 30/04/2024



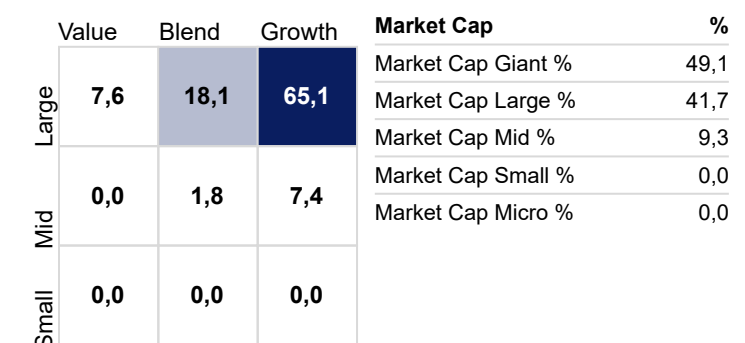
Distribución Sectorial

Portfolio Date: 30/04/2024



Morningstar Style Box - EDM Intern. Strategy L USD

Portfolio Date: 30/04/2024



Estrategia 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

Abril ha sido un mes complicado para los mercados bursátiles globales. Los datos macroeconómicos conocidos durante el periodo, entre los que destacan la inflación mensual y el PIB trimestral en Estados Unidos, alimentaron el miedo del mercado a que los bancos centrales no relajen sus políticas monetarias tan rápido como podía esperarse. Por otra parte, la creciente tensión en Oriente Medio supone un factor de incertidumbre adicional por las posibles implicaciones que pueda tener sobre el precio del petróleo.

EDM Strategy cae un -5,07% en el mes, perdiendo el diferencial de rentabilidad frente al índice, el MSCI Europe NR, que ha mostrado un mejor comportamiento (-0,91%), gracias a su alta exposición a energía y materias primas. La rentabilidad acumulada en el año de nuestro fondo es del +5,57%, que compara con el +6,65% del índice.

Aunque la caída del mes pueda indicar lo contrario, las publicaciones de resultados de las compañías de nuestra cartera correspondientes al primer trimestre han sido muy sólidas, superando, en general, las estimaciones del consenso.

ASM International publicó unos resultados excelentes, con un crecimiento en ventas por encima de sus guías y del consenso, y con unos márgenes impresionantes (margen operativo del 30,0% frente al 24,0% esperado por el mercado). Las nuevas órdenes también superaron ampliamente las expectativas (698M vs 662M EUR). La compañía confirmó sus guías para este año y para 2025.

L'Oréal reportó un crecimiento orgánico del +9,4%, significativamente por encima de las estimaciones de consenso. La capacidad de la compañía de focalizar su gasto publicitario y de marketing de forma regional, a través de categorías y grupos demográficos, y en función de la demanda, optimiza su crecimiento global. Prueba de ello es el crecimiento conseguido en su división de cosmética de farmacia (+22%), que deja muy atrás al de su competidor Beiersdorf.

Por el lado negativo, DSV decepcionó ligeramente publicando un EBIT que estuvo un 3% por debajo del consenso. Aunque la evolución de volúmenes fue positiva (+8% en mar y +2% en aire), el margen bruto unitario cayó más de lo previsto por un efecto de composición de ventas (algunos segmentos de márgenes altos, principalmente en transporte aéreo, crecieron por debajo del resto del grupo). Estamos cómodos con la posición ya que es posible que ya hayamos llegado al final de la normalización de beneficios de la etapa post pandemia y por la potencial adquisición de DB Schenker.

Como movimientos a destacar dentro de la cartera, hemos incorporado Heineken. La compañía cervecera tuvo un año complicado en 2023, con varios problemas en algunas de sus regiones clave (Vietnam, Nigeria, Europa), además de la fuerte inflación de costes y la acumulación de inventarios generalizada. Creemos que 2024 será un año de recuperación y así lo demuestra el crecimiento en volúmenes del primer trimestre (+9,2%). Los problemas coyunturales de 2023 afectaron significativamente a la valoración, lo que nos ha permitido construir una posición a múltiplos muy atractivos (PER 2025 15,4x).

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 +13% 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.