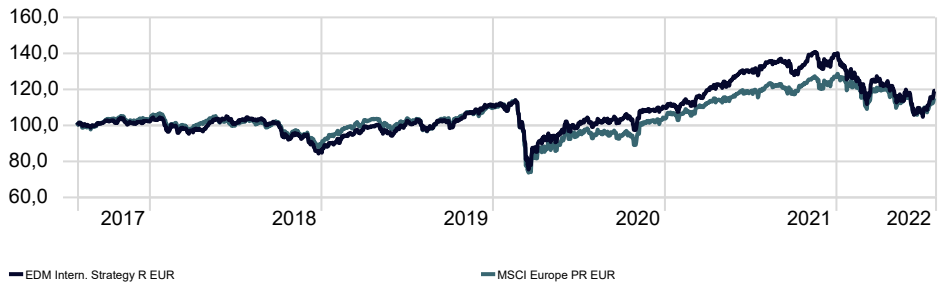


Datos principales

Categoría	Europe Equity Large Cap
Patrimonio Total Fondo	359.458.675 €
Morningstar Rating Overall	★
Low Carbon Designation (ESG)	☑
Morningstar Sustainability Rating™	⊕⊕⊕⊕
Fecha Lanzamiento	31/10/1995
ISIN	LU0028445327

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/08/2017 to 31/07/2022



Riesgo

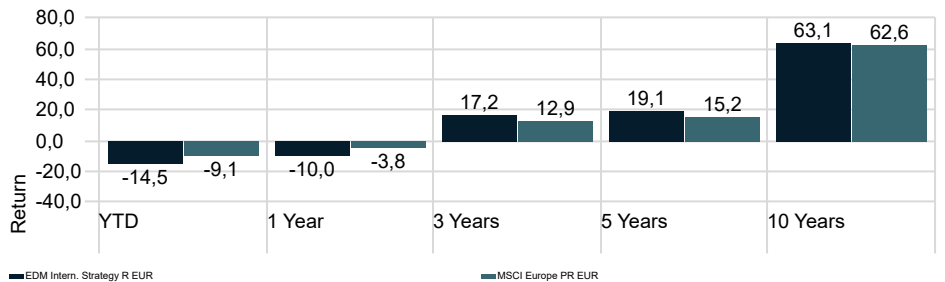
Time Period: 01/08/2019 to 31/07/2022

Volatilidad	17,57
Downside Deviation	3,89
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	5,52

EDM Intern. Strategy R EUR

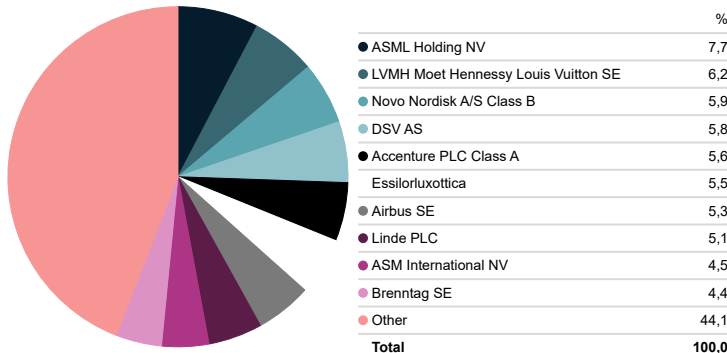
	YTD	2021	2020	2019	2018	2017
Return	-14,54	26,97	-0,61	28,74	-15,96	11,11

Rentabilidades



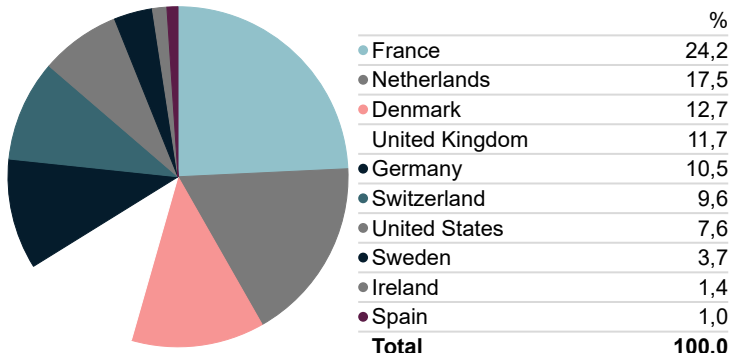
Top 10

Portfolio Date: 31/07/2022



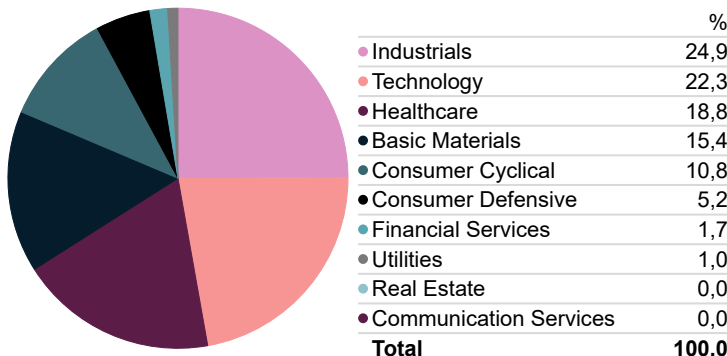
Exposición Geográfica

Portfolio Date: 31/07/2022



Distribución Sectorial

Portfolio Date: 31/07/2022



Morningstar Style Box - EDM Intern. Strategy R EUR

Portfolio Date: 31/07/2022

	Value	Blend	Growth	Market Cap	%
Large	4,6	14,8	71,0	Market Cap Giant %	51,0
				Market Cap Large %	39,5
				Market Cap Mid %	9,6
Mid	2,0	6,0	1,5	Market Cap Small %	0,0
				Market Cap Micro %	0,0
Small	0,0	0,0	0,0		

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

En el mes de julio se produjo una subida significativa de los mercados de renta variable globales, tras relajarse las expectativas de subidas de tipos de interés y con una mayoría de compañías publicando buenos resultados semestrales. EDM Strategy cierra el mes con una importante subida del +10,9%, frente al +7,6% de su índice de referencia, el MSCI Europe NR. En lo que llevamos de año, EDM Strategy retrocede un -13,8%, mientras que el índice cae un -7,3%.

En julio destaca el rebote de sectores de crecimiento como el de tecnología, frente a una peor evolución de sectores considerados más *value* (telecoms, automóviles o bancos). En el mes destaca que algunas de nuestras principales posiciones de la cartera publicaron resultados semestrales muy sólidos, superando ampliamente las expectativas del mercado. La única compañía con rentabilidad negativa en el mes fue Smith & Nephew, que sí rebaja sus guías de beneficio para el ejercicio 2022, por la presión de la inflación en sus márgenes. La compañía mantiene sin embargo sus expectativas de crecimiento de ventas y sus guías a medio plazo.

Nuestras dos principales posiciones en el sector tecnológico, ASML y ASM International, compañías fabricantes de bienes de equipo para la producción de chips semiconductores, subieron un 30% y un 40% en el mes respectivamente. En ambos casos los resultados ofrecen importantes razones para el optimismo; destacando nuevas órdenes extraordinariamente fuertes en Q2. Esto es muestra inequívoca de la fortaleza subyacente de la demanda como consecuencia del proceso de digitalización. No hay ningún recorte en las estimaciones de beneficio para estas compañías en 2023, al contrario, hay factores que hacen pensar que habrá revisiones positivas en los próximos trimestres. El liderazgo tecnológico de ASML con sus máquinas EUV de litografía y el de ASM International con sus máquinas ALD en deposición parece indiscutible por mucho tiempo. La reacción muy positiva del mercado en términos de precio de las acciones tras los resultados, se entiende porque la preocupación fundamental era un potencial debilitamiento de la demanda ante un escenario macro más negativo.

Otra de las principales posiciones del fondo, la logística danesa DSV, también destacó con una revalorización superior al 20%. Los resultados semestrales estuvieron significativamente por encima de lo esperado por el mercado (+15% a nivel de EBIT) y mejorando a su principal competidor (Kuehne+Nagel). La compañía subió sus guías de beneficio para 2022 cerca de un 10%, a pesar de asumir un escenario macro más conservador. La ejecución del management sigue siendo excepcional, lo que resulta especialmente relevante en una situación como la actual, resaltando la rapidez en la reacción para ajustar los costes en caso de necesidad, considerado una gran ventaja del modelo de negocio "assetlight" de los freight forwarders. Es indiscutible que DSV es un ganador de las distorsiones en las cadenas logísticas globales creadas por la crisis del COVID y por la guerra en Ucrania. Está emergiendo de la crisis mucho más fuerte.

Dassault Systèmes destaca entre las principales subidas del mes tras publicar unos sólidos resultados, superando a su vez las expectativas del mercado. Revisan a su vez al alza sus guías de ventas y BPA para el ejercicio 2022. La compañía confirma una vez más su capacidad para superar a sus competidores de software europeos, algunos de los cuales han mostrado dificultades en el Q2 (SAP, Temenos, Software AG) rebajando sus expectativas de crecimiento para 2022, por lo que justifica su prima relativa al sector.

Las recientes correcciones de mercado, acompañadas de revisiones al alza de estimaciones y sin ningún cambio en los fundamentales, nos han permitido incrementar o incorporar a la cartera compañías de alto crecimiento y calidad excepcional a precios muy atractivos. Por tanto, creemos que la cartera cuenta con los ingredientes necesarios para batir al mercado durante los próximos años.

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.