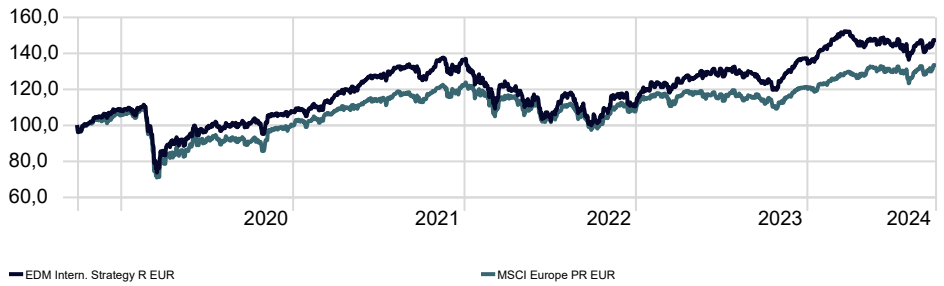


Datos principales

Categoría	Europe Equity Large Cap
Patrimonio Total Fondo	407.394.526 €
Morningstar Rating Overall	★★
Low Carbon Designation (ESG)	☑
Morningstar Sustainability Rating™	④④④④
Fecha Lanzamiento	31/10/1995
ISIN	LU0028445327

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/10/2019 to 30/09/2024



Riesgo

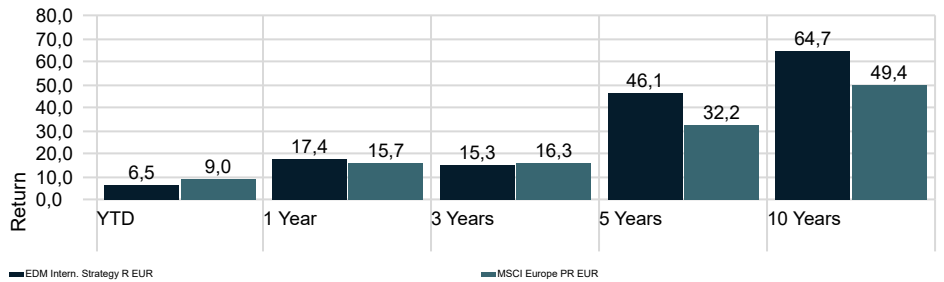
Time Period: 01/10/2021 to 30/09/2024

Volatilidad	16,92
Downside Deviation	4,36
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	6,42

EDM Intern. Strategy R EUR

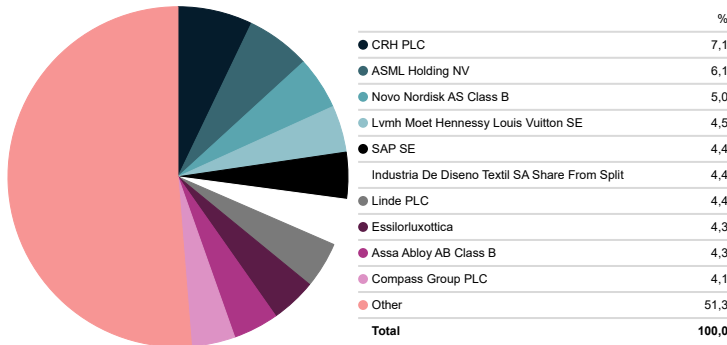
	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Return	6,49	24,26	-18,95	26,97	-0,61	28,74

Rentabilidades



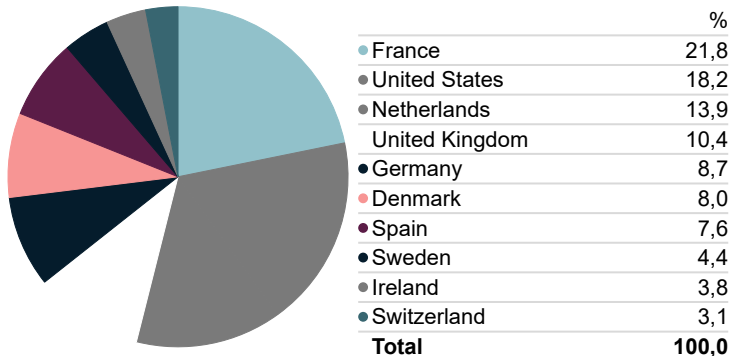
Top 10

Portfolio Date: 30/09/2024



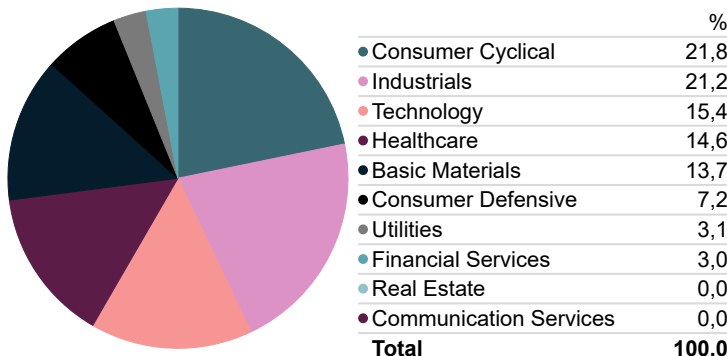
Exposición Geográfica

Portfolio Date: 30/09/2024



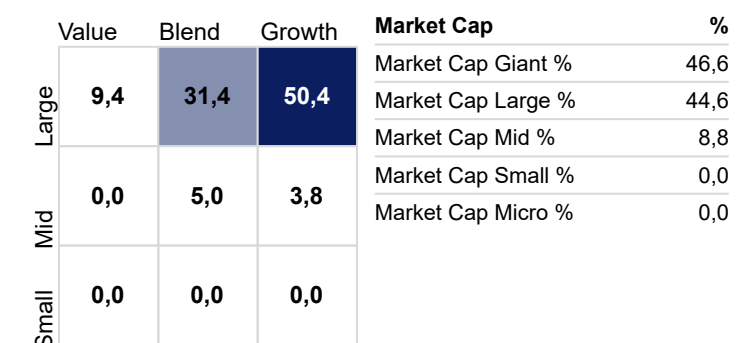
Distribución Sectorial

Portfolio Date: 30/09/2024



Morningstar Style Box - EDM Intern. Strategy R EUR

Portfolio Date: 30/09/2024



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

Los principales índices europeos acabaron septiembre ligeramente en negativo, en un mes marcado por una evolución muy diferenciada, acumulando pérdidas significativas en las tres primeras semanas, y recuperando prácticamente toda la caída en los últimos días. La subida coincide con el anuncio de medidas expansivas de política económica y fiscal en China. EDM Strategy ha bajado un -0,67%, ligeramente peor que el MSCI Europe (-0,44%).

Las principales contribuidoras (DSV o Inditex) y detractoras (Novo Nordisk) del mes de septiembre en la cartera vieron sus cotizaciones marcadas por factores endógenos, con independencia del impacto en las cotizaciones que puedan haber tenido las medidas expansivas de política económica en China o los EE.UU. (donde también se bajaron los tipos de interés 50 puntos en septiembre).

El buen comportamiento de las acciones de DSV durante el mes de septiembre es consecuencia de las noticias que parecen confirmar que la compañía es ganadora en la puja para adquirir a su competidor DB Schenker. Además, el precio comunicado para cerrar la operación, en torno a 14.000M de euros, está en línea con las expectativas más razonables, haciendo posible la materialización de sinergias en los próximos años con un impacto positivo en beneficios para DSV que podría llegar a estar por encima de un 30%.

Inditex publicó unos resultados muy positivos, manteniendo un elevado crecimiento de las ventas (>10%) y expandiendo márgenes, con un comparable ya exigente de 2023. Crecimiento además impulsado por volúmenes. A medio plazo la compañía sigue optimizando sus tiendas físicas, reduciendo la cantidad, pero incrementando la superficie comercial. Inditex destaca que sus cuotas en los mercados donde está presente son bajas por lo que tienen capacidad para seguir creciendo. Con todo ello, es factible que en próximos años sea capaz de crecer por encima de sus guías de 4-6% a superficie comparable, más 1-2% por nuevas aperturas.

Accenture, cuyo año fiscal acaba en agosto, publicó en septiembre los resultados de 2024. La compañía cierra el año con un crecimiento discreto en ventas y beneficios debido a la debilidad de su negocio de consultoría, el cual tiene un carácter más discrecional. Sin embargo, la firma de nuevos acuerdos ha mostrado una positiva evolución durante el año, incrementándose un +13%, apoyada por los grandes proyectos de transformación digital y la demanda de nuevas tecnologías como la inteligencia artificial generativa. Por lo tanto, aunque 2024 no ha sido un año brillante, para 2025 podemos esperar un rebote en el crecimiento, sustentado por la cartera de pedidos y por una probable mejora de la demanda de servicios de consultoría.

Novo Nordisk ha sido la compañía que ha mostrado el peor comportamiento del fondo en el último mes. Por una parte, publicó resultados de fase II de un medicamento contra la obesidad, monlunabant, mostrando peores efectos secundarios. Este medicamento lo incorporó a su pipeline con la adquisición de la farmacéutica canadiense Inversago en agosto de 2023 y los analistas no lo incluyen en sus estimaciones de ventas futuras. Por otra parte, el mercado empieza a anticipar unas menores ventas de Wegovy, su medicamento para la obesidad, en el tercer trimestre. Sin embargo, al igual que en el segundo trimestre ello se debe a la falta de oferta de producto y a unos menores precios porque empieza a incluirse en el Medicaid y no a un problema de demanda.

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.