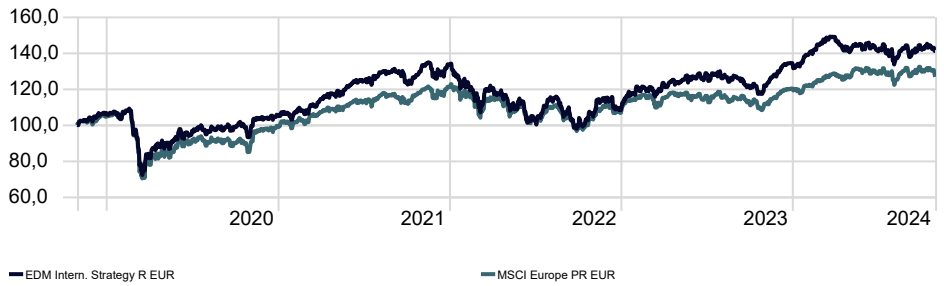


## Datos principales

Categoría	Europe Equity Large Cap
Patrimonio Total Fondo	397.892.611 €
Morningstar Rating Overall	★★
Low Carbon Designation (ESG)	☑
Morningstar Sustainability Rating™	④④④④
Fecha Lanzamiento	31/10/1995
ISIN	LU0028445327

## Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/11/2019 to 31/10/2024



## Riesgo

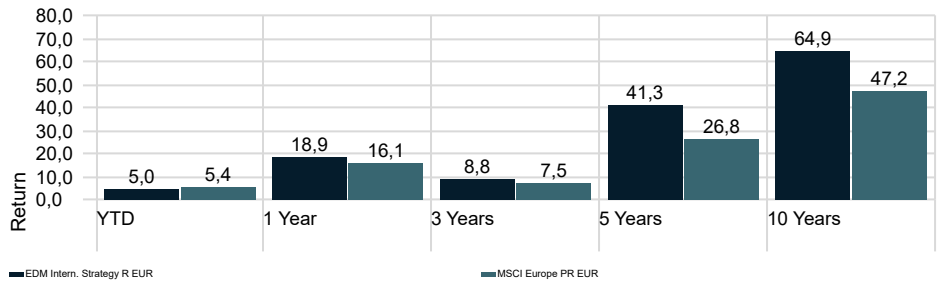
Time Period: 01/11/2021 to 31/10/2024

Volatilidad	16,78
Downside Deviation	4,36
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	6,51

## EDM Intern. Strategy R EUR

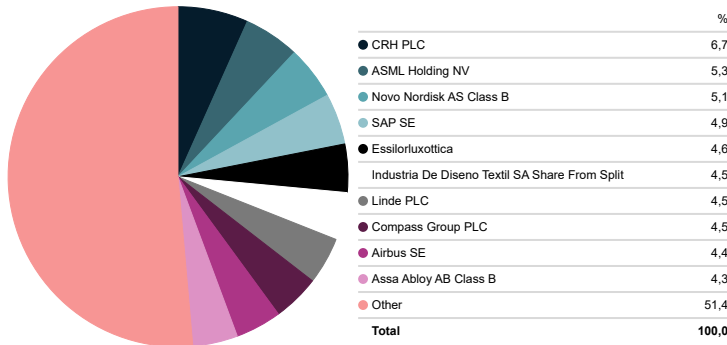
	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Return	4,98	24,26	-18,95	26,97	-0,61	28,74

## Rentabilidades



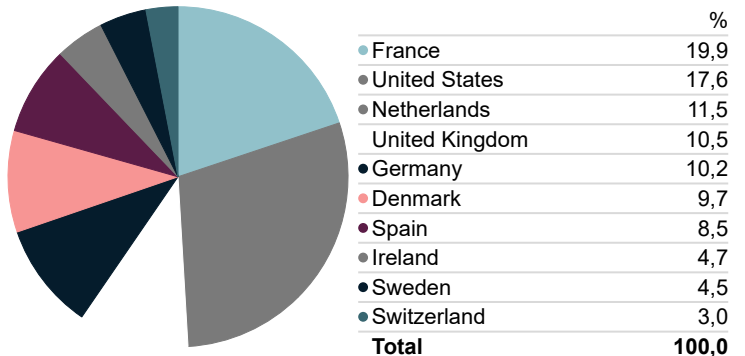
## Top 10

Portfolio Date: 31/10/2024



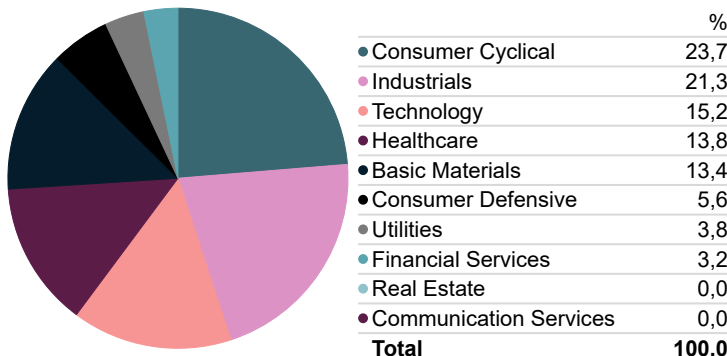
## Exposición Geográfica

Portfolio Date: 31/10/2024



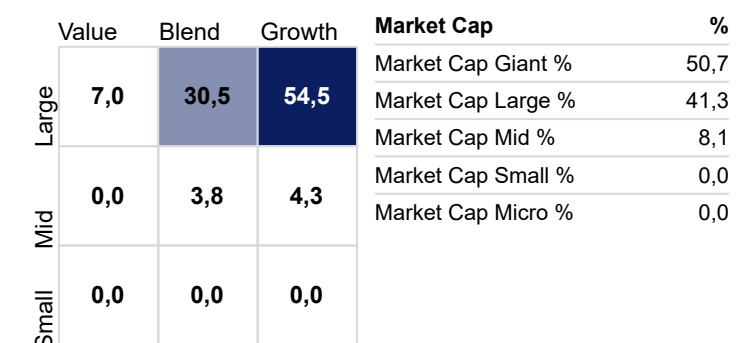
## Distribución Sectorial

Portfolio Date: 31/10/2024



## Morningstar Style Box - EDM Intern. Strategy R EUR

Portfolio Date: 31/10/2024



## 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

Octubre ha sido un mes marcado por el retorno de la volatilidad a los mercados financieros. Los principales índices globales pierden parte de la rentabilidad acumulada hasta septiembre. La incertidumbre por el resultado de las elecciones norteamericanas y sus posibles efectos en la economía, principalmente en cuanto a inflación, tipos de interés y relaciones comerciales, junto con una decepcionante campaña de resultados empresariales del tercer trimestre, han sido los principales causantes del mal comportamiento de las bolsas en el mes.

EDM Strategy retrocede un -2,59% en octubre, superando a su índice de referencia, el MSCI Europe NR, que cae un -3,25%. La rentabilidad acumulada de nuestro fondo en lo que llevamos de año es del +4,83%, que compara con el 7,99% del índice.

Durante el mes de octubre, la evolución del precio de las acciones ha sido especialmente dispar en nuestra cartera. Entre las que más suben en el mes destacamos DSV, CRH, Airbus y Accor. Por el lado negativo, encontramos ASML, Icon y L'Oréal.

El buen comportamiento de las acciones de DSV está relacionado con la confirmación de las expectativas más positivas en relación con la adquisición de DB Schenker, principalmente en términos de precio. Por otra parte, se ha completado rápidamente la ampliación de capital relacionada que se cerró sin ningún descuento, lo que ilustra el interés de los inversores por el fuerte potencial de sinergias (entre un 30% y un 60% del beneficio por acción).

En el caso de CRH, la compañía aún no ha publicado resultados trimestrales, pero entendemos que las noticias de posibles movimientos corporativos en el sector de materiales de construcción norteamericano a múltiplos claramente superiores a los que cotiza CRH, aporta confianza sobre el potencial de revalorización.

Las acciones de Airbus se han beneficiado de una publicación de resultados del tercer trimestre por encima de las estimaciones del mercado, aunque no ha habido cambios en las guías para todo el año. También relevante ha sido el anuncio de medidas de reestructuración en la problemática división "Space". Finalmente, el mercado espera que la ampliación de capital en Boeing pueda facilitar la estabilización de las cadenas de suministro para la industria aeronáutica a nivel global.

Accor publicó unas ventas trimestrales algo por encima de las expectativas, ajustando ligeramente al alza sus guías del ejercicio 2024. Los ingresos crecieron un 12% respecto a 2023, 4% mejores de lo esperado por el consenso. Con la ocupación prácticamente en línea con el ejercicio anterior, la sorpresa positiva se produjo por el incremento de los precios (+4,1%), especialmente en la división de Lujo y Estilo de Vida y en Francia por el impacto positivo de los Juego Olímpicos.

En su publicación de resultados, ASML rebajó sus guías de ventas esperadas para 2025. Si bien los resultados en 2024 estarán ligeramente por encima de lo esperado, las nuevas órdenes en el tercer trimestre no han incluido importantes contribuciones de clientes como Samsung o Intel, lo que ha sorprendido negativamente al mercado. Sin embargo, hay que resaltar que se trata de retrasos y no de cancelaciones en ciertos grandes proyectos de nuevas fábricas de semiconductores, debido a un entorno más débil de demanda en algunos segmentos.

ICON, la compañía líder en la industria de CRO (Clinical Research Organization), presentó un mal trimestre respecto a las expectativas de mercado. Los mercados finales de ICON suelen presentar poca ciclicidad y son percibidos como defensivos gracias a la estabilidad en la inversión de I+D por parte de sus clientes (grandes farmacéuticas y biotech). Sin embargo, en este trimestre, la compañía no pudo compensar los riesgos con nuevas oportunidades y, tras 10 trimestres seguidos batiendo al mercado, comunicó una reducción de las guías para el 2024.

L'Oréal reportó un crecimiento de ingresos en el 3T más débil de lo esperado, evidenciando la desaceleración del mercado de la belleza a nivel global. El crecimiento orgánico del +3,4%, estuvo por debajo del +5,9% esperado por el consenso. A nivel regional el principal motivo fue la debilidad del mercado chino (-6,5%).

**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.