



SITUACIÓ ACTUAL DELS MERCATS DE RENDA FIXA I RENDA VARIABLE. OPORTUNITATS

Federació de Mutualitats de Catalunya
24 novembre 2022

Mensajes clave

1. La economía mundial está en fase de desaceleración y algunos países entrarán en recesión en 2023 (FMI). En todo caso esta será desigual y breve
2. La inflación se está moderando aunque el ritmo y su duración son debatibles
3. Los BBCC alcanzarán su objetivo en el 1T2023

FED 4% - 4,5%
BCE 2% - 2,5%
4. La evolución a CP del mercado sujeta a choques imprevisibles (guerra, accidente financiero) pero la mayor parte de la corrección ya se ha producido
5. La RF ha tenido su peor año de la historia reciente. Difícilmente ofrecerá rendimientos reales (netos de inflación) en el futuro, pero volverá a su papel de generador de renta
6. En octubre las Bolsas han recuperado parte de las pérdidas acumuladas tras una campaña de publicaciones de beneficios muy sólida en Europa, más desigual en EEUU
7. Esperamos que el Δ BPA en la cartera sea del $\approx 10\% - 15\%$ en 2023 vs $2\% - 5\%$ para los índices
8. La contracción de múltiplos es espectacular y produce una dislocación entre fundamentos y cotizaciones
9. Los insiders (propietarios y ejecutivos) han disparado sus compras mientras las posiciones cortas (shorts) son muy elevadas
10. Tras la crisis financiera de 2008 el mercado tardó 15 meses en recuperar el nivel previo a la caída

Federació de Mutualitats de Catalunya

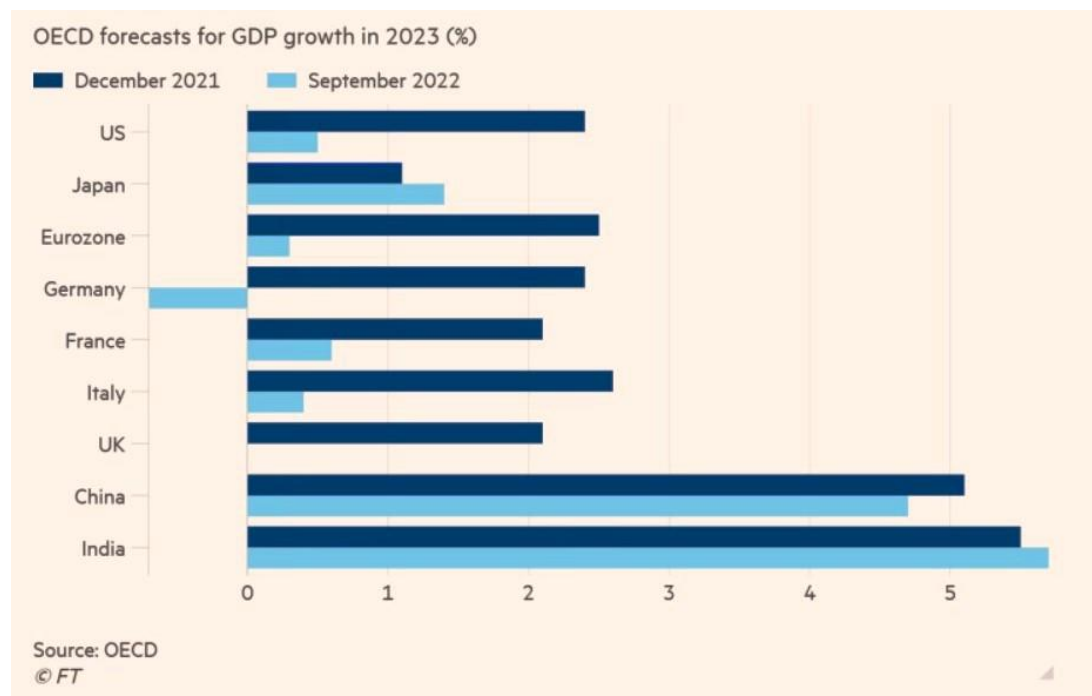
IMF WEO setiembre/octubre



	2021	Projections		Difference from July 2022 WEO Update ¹		Difference from April 2022 WEO ¹	
		2022	2023	2022	2023	2022	2023
World Output	6.0	3.2	2.7	0.0	-0.2	-0.4	-0.9
Advanced Economies	5.2	2.4	1.1	-0.1	-0.3	-0.9	-1.3
United States	5.7	1.6	1.0	-0.7	0.0	-2.1	-1.3
Euro Area	5.2	3.1	0.5	0.5	-0.7	0.3	-1.8
Germany	2.6	1.5	-0.3	0.3	-1.1	-0.6	-3.0
France	6.8	2.5	0.7	0.2	-0.3	-0.4	-0.7
Italy	6.6	3.2	-0.2	0.2	-0.9	0.9	-1.9
Spain	5.1	4.3	1.2	0.3	-0.8	-0.5	-2.1
Japan	1.7	1.7	1.6	0.0	-0.1	-0.7	-0.7
United Kingdom ²	7.4	3.6	0.3	0.4	-0.2	-0.1	-0.9
Canada	4.5	3.3	1.5	-0.1	-0.3	-0.6	-1.3
Other Advanced Economies ³	5.3	2.8	2.3	-0.1	-0.4	-0.3	-0.7
Emerging Market and Developing Economies	6.6	3.7	3.7	0.1	-0.2	-0.1	-0.7
Emerging and Developing Asia	7.2	4.4	4.9	-0.2	-0.1	-1.0	-0.7
China	8.1	3.2	4.4	-0.1	-0.2	-1.2	-0.7
India ⁴	8.7	6.8	6.1	-0.6	0.0	-1.4	-0.8
ASEAN-5 ⁵	3.4	5.3	4.9	0.0	-0.2	0.0	-1.0
Emerging and Developing Europe	6.8	0.0	0.6	1.4	-0.3	2.9	-0.7
Russia	4.7	-3.4	-2.3	2.6	1.2	5.1	0.0
Latin America and the Caribbean	6.9	3.5	1.7	0.5	-0.3	1.0	-0.8
Brazil	4.6	2.8	1.0	1.1	-0.1	2.0	-0.4
Mexico	4.8	2.1	1.2	-0.3	0.0	0.1	-1.3
Middle East and Central Asia	4.5	5.0	3.6	0.2	0.1	0.4	-0.1
Saudi Arabia	3.2	7.6	3.7	0.0	0.0	0.0	0.1
Sub-Saharan Africa	4.7	3.6	3.7	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3
Nigeria	3.6	3.2	3.0	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1
South Africa	4.9	2.1	1.1	-0.2	-0.3	0.2	-0.3
<i>Memorandum</i>							
World Growth Based on Market Exchange Rates	5.8	2.9	2.1	0.0	-0.3	-0.6	-1.0
European Union	5.4	3.2	0.7	0.4	-0.9	0.3	-1.8
Middle East and North Africa	4.1	5.0	3.6	0.1	0.2	0.0	0.0
Emerging Market and Middle-Income Economies	6.8	3.6	3.6	0.1	-0.2	-0.2	-0.7
Low-Income Developing Countries	4.1	4.8	4.9	-0.2	-0.3	0.2	-0.5
World Trade Volume (goods and services)	10.1	4.3	2.5	0.2	-0.7	-0.7	-1.9
Imports							
Advanced Economies	9.5	6.0	2.0	-0.2	-0.8	-0.1	-2.5
Emerging Market and Developing Economies	11.8	2.4	3.0	1.3	-0.3	-1.5	-1.8
Exports							
Advanced Economies	8.7	4.2	2.5	-0.3	-1.0	-0.8	-2.2
Emerging Market and Developing Economies	11.8	3.3	2.9	0.1	-0.4	-0.8	-0.7
Commodity Prices (US dollars)							
Oil ⁶	65.9	41.4	-12.9	-9.0	-0.6	-13.3	0.4
Nonfuel (average based on world commodity import weights)	26.3	7.3	-6.2	-2.8	-2.7	-4.1	-3.7
World Consumer Prices⁷	4.7	8.8	6.5	0.5	0.8	1.4	1.7
Advanced Economies ⁸	3.1	7.2	4.4	0.6	1.1	1.5	1.9
Emerging Market and Developing Economies ⁷	5.9	9.9	8.1	0.4	0.8	1.2	1.6

Source: IMF staff estimates.

El riesgo de recesión está aumentando en 2022



Federació de Mutualitats de Catalunya

Se confirma la desaceleración

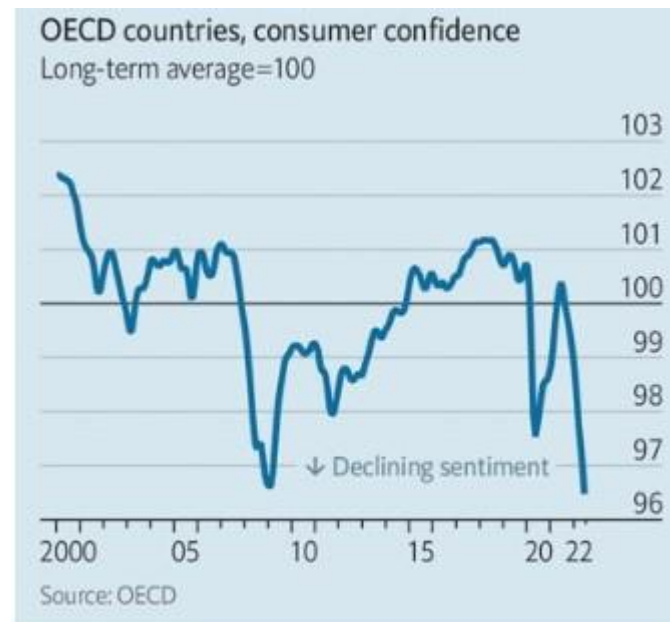


Actividad manufacturera



The Economist

Sentimiento del consumidor

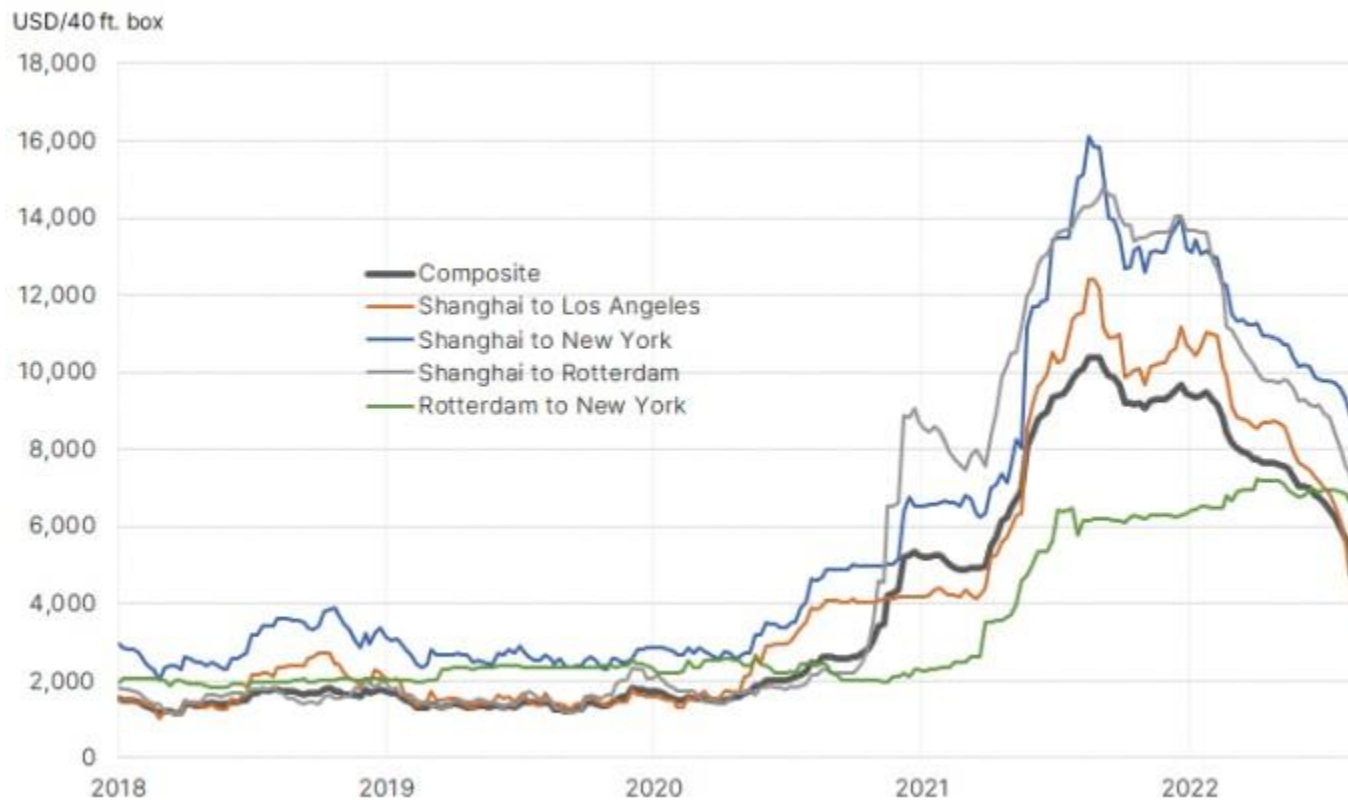


The Economist

Federació de Mutualitats de Catalunya



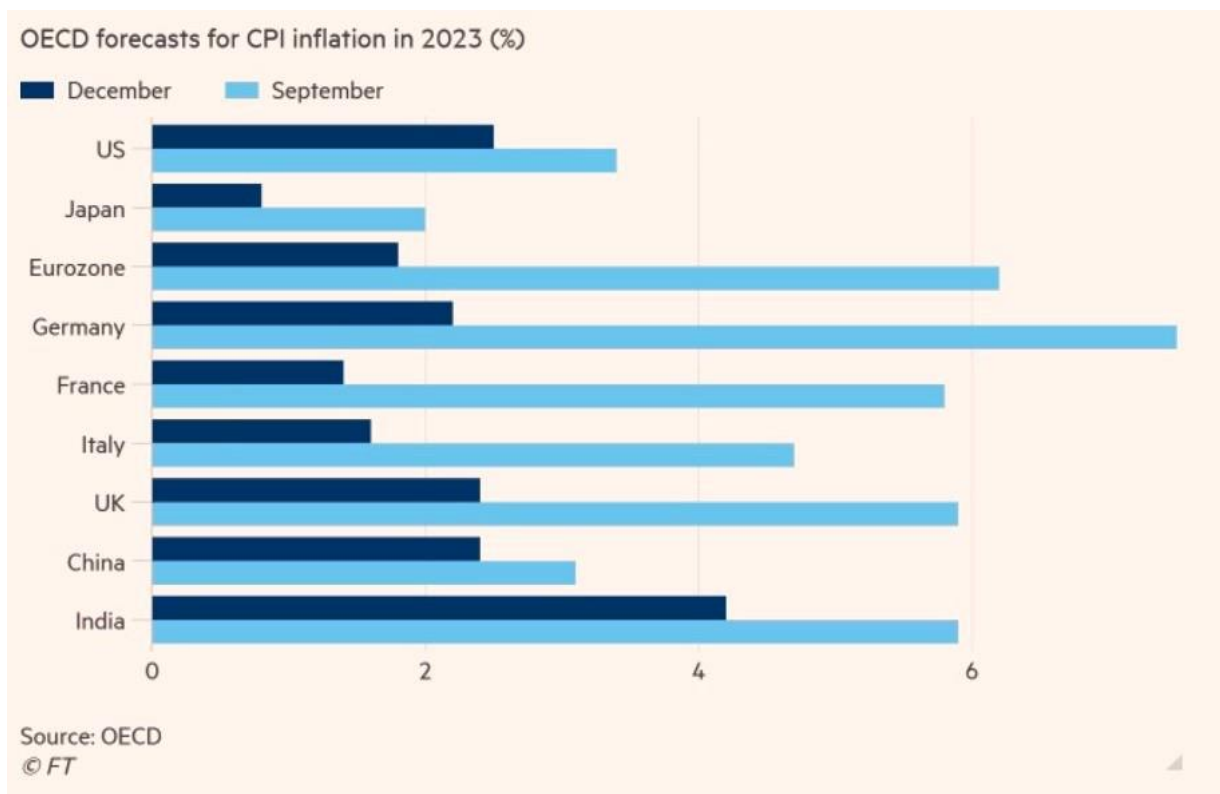
Se normalizan las cadenas de valor global y drástica reducción de los costes de transporte marítimo



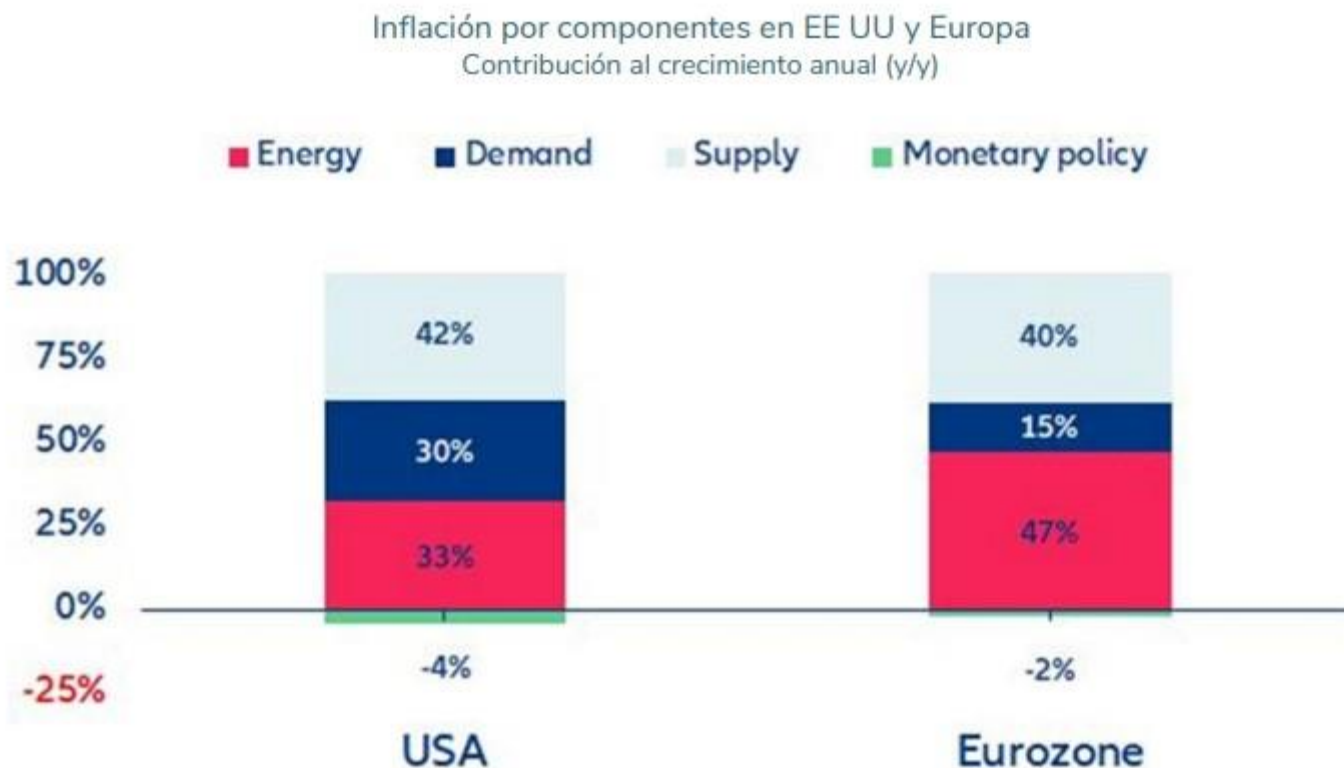
Fuente: Drewry, Bloomberg, Saxo Group

Federació de Mutualitats de Catalunya

El pronóstico de inflación según OECD



Los motores de la inflación son diferentes en Europa frente a EEUU



Fuente: Refinitiv Datastream, Allianz Research

El pico de subidas de tipos de interés

Curva de tipos descontada por los mercados (SOFR curve)



Fuente: Bloomberg, Haver Analytics, Factset. Curva implícita a 25/09/2022.

Federació de Mutualitats de Catalunya



La RF ha registrado su peor ejercicio en 70 años ...



Federació de Mutualitats de Catalunya



... porque los rendimientos de los bonos del gobierno se han disparado



Federació de Mutualitats de Catalunya

El fin de una anomalía



Deuda española y alemana a 2 años



Fuente: Bloomberg

Federació de Mutualitats de Catalunya

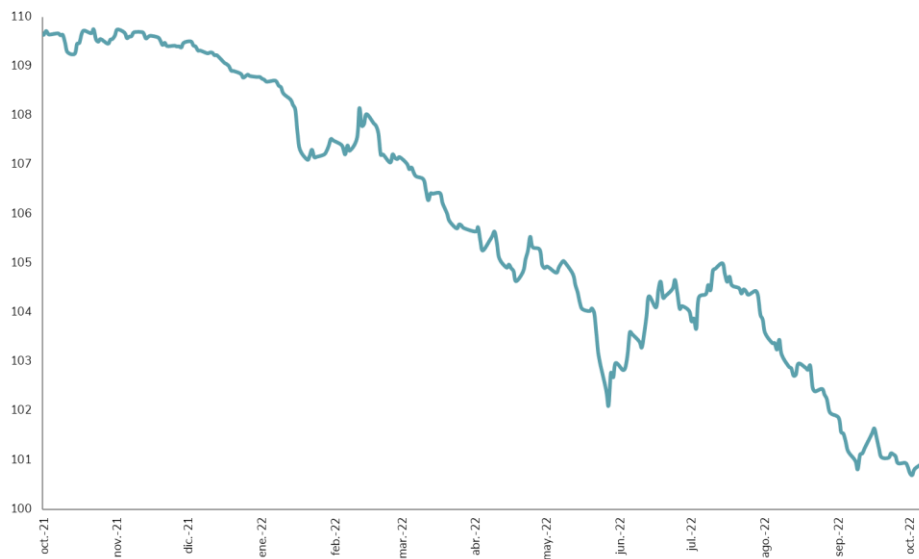
El rendimiento sube cuando el precio cae



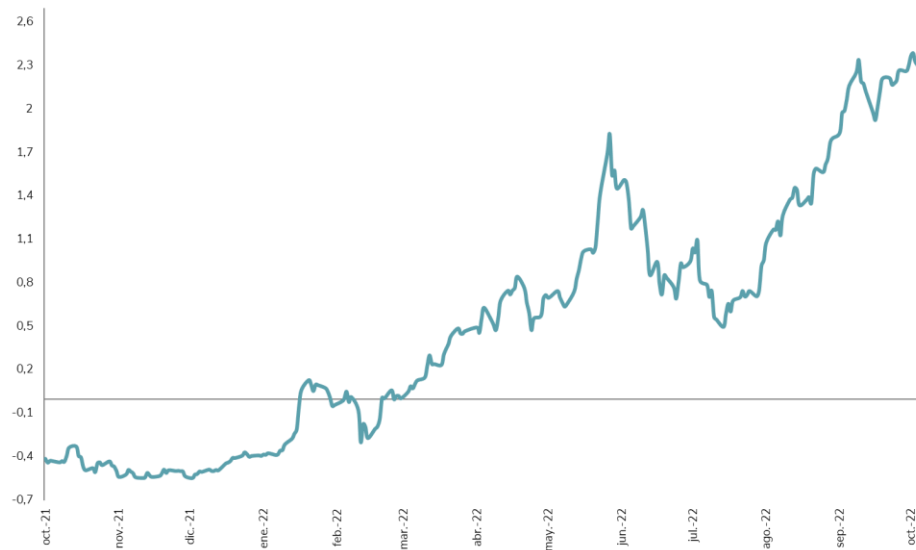
Deuda española a 2 años

-6% YTD

PRECIO



RENDIMIENTO



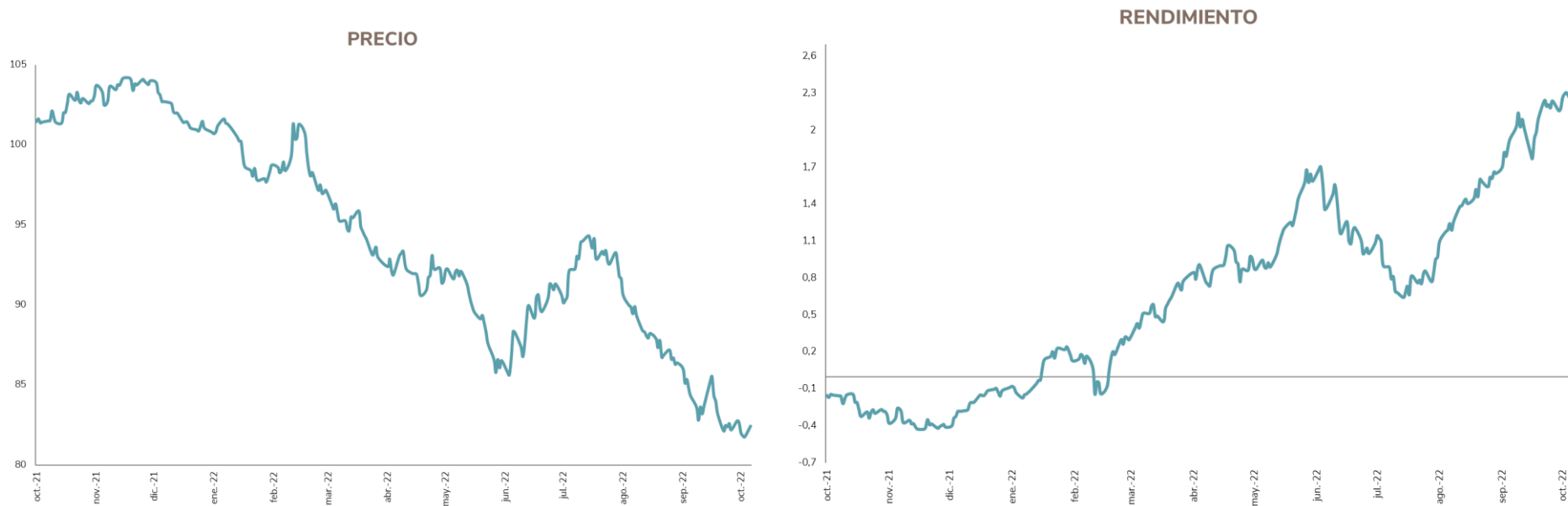
Federació de Mutualitats de Catalunya

El rendimiento sube cuando el precio cae



Deuda alemana a 10 años

-20% YTD



Federació de Mutualitats de Catalunya

Renta Fija de máxima calidad (IG)

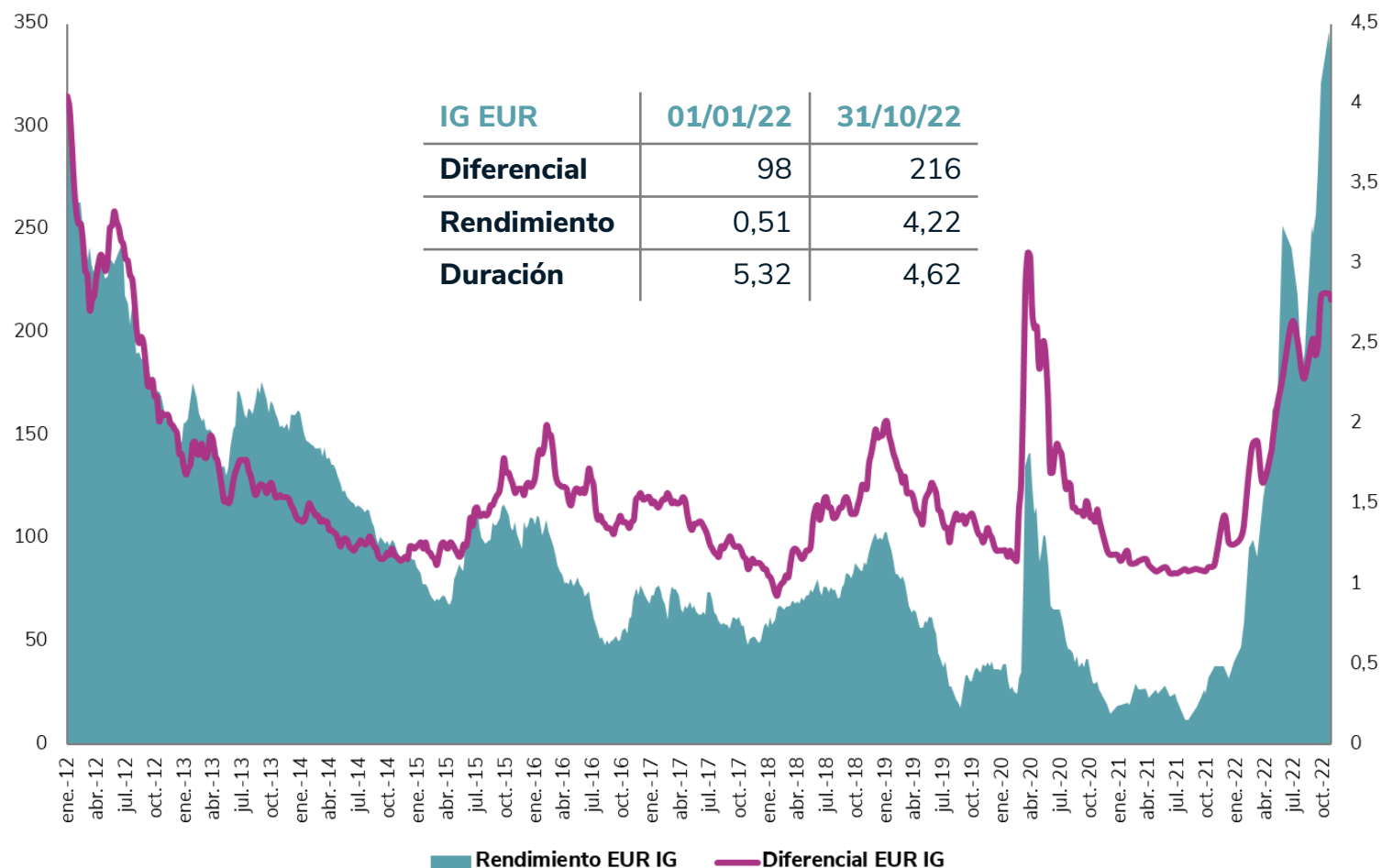


Rendimiento y diferencial frente a la Deuda

DIFERENCIAL

-15% YTD

RENDIMIENTO



Fuente: Bloomberg

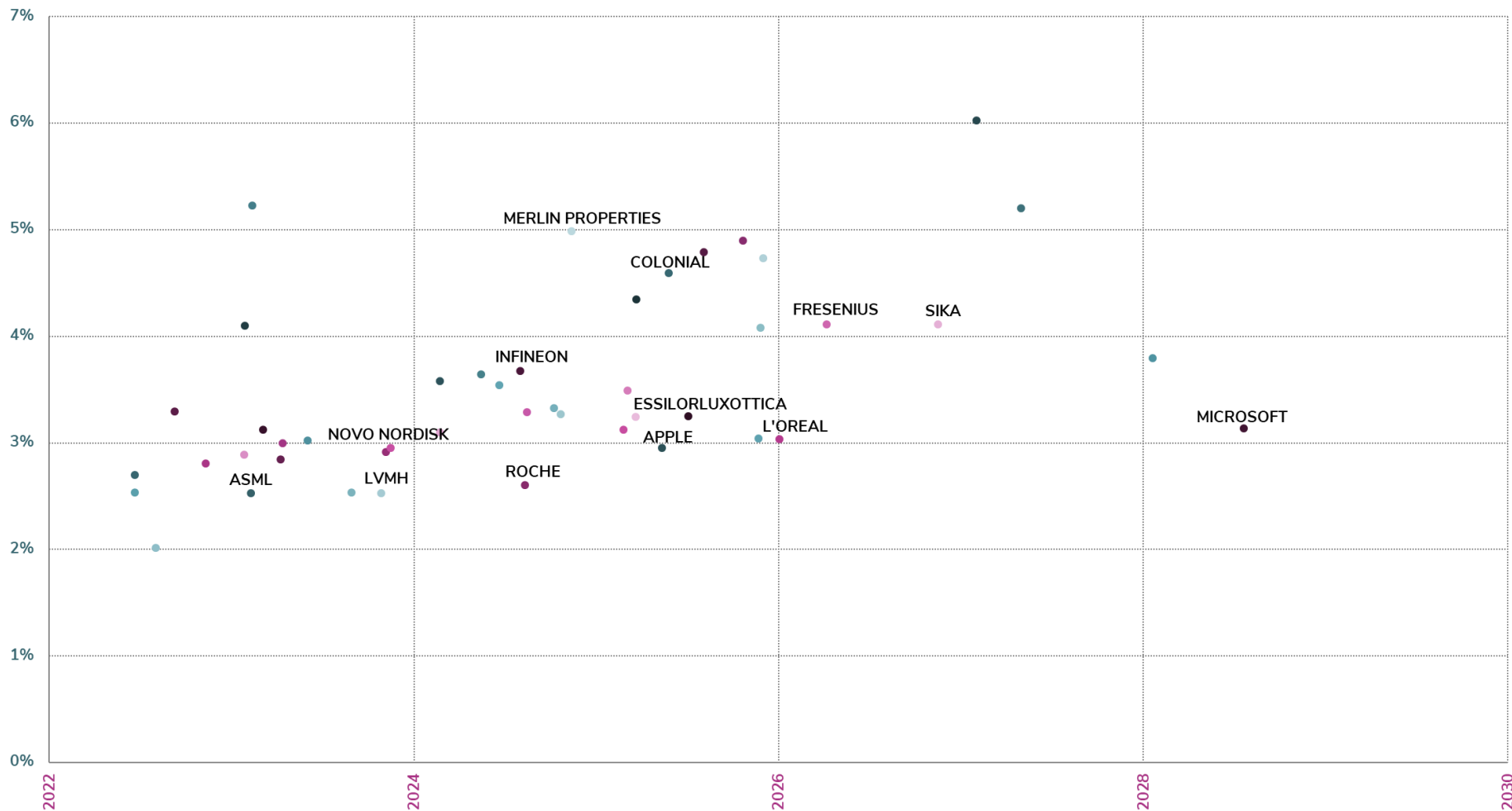
Federació de Mutualitats de Catalunya

EDM Ahorro



Solvencia, rentabilitat y duración corta

Rendimiento



Fuente: Bloomberg

Vencimiento

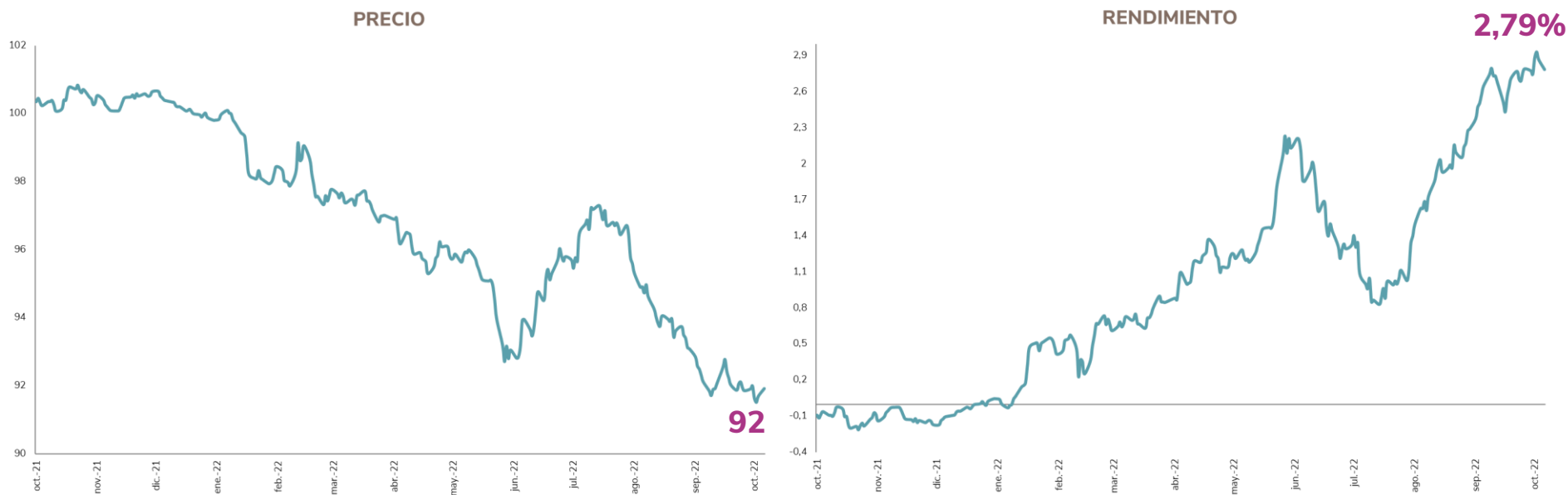
Federació de Mutualitats de Catalunya

Ejemplo de oportunidad



Bono Apple 3 años (AA+)

-8,5% YTD



Fuente: Bloomberg

Federació de Mutualitats de Catalunya

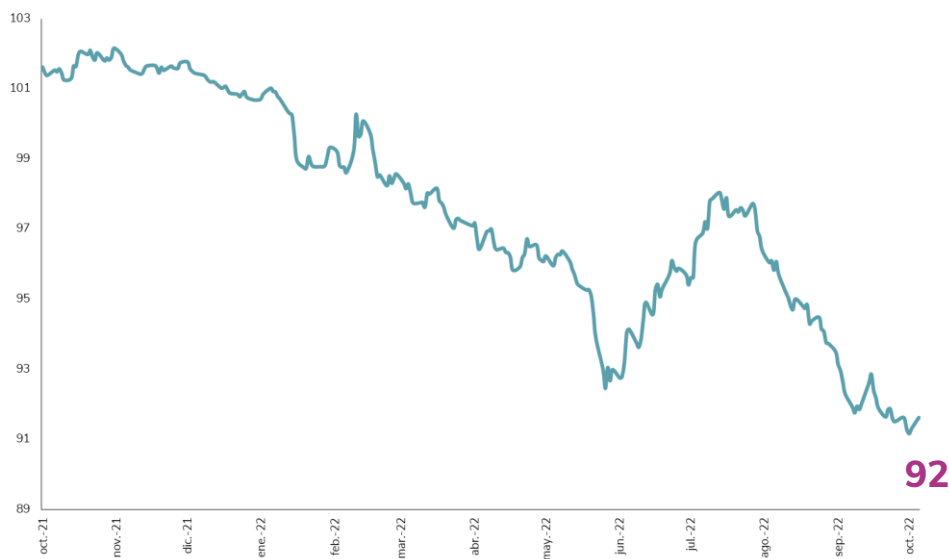
Otra oportunidad



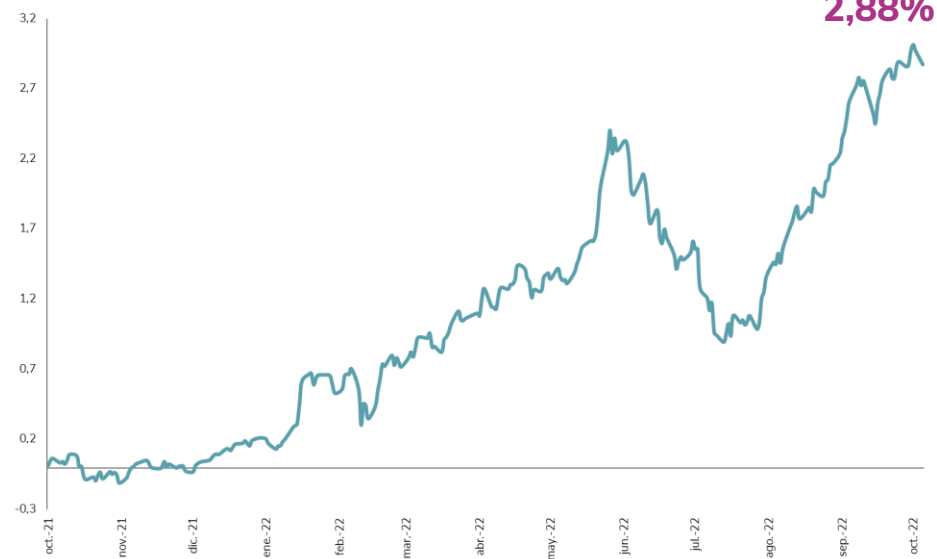
Bono Deutsche Post 3 ½ años (A-)

-9,5% YTD

PRECIO



RENDIMIENTO



Fuente: Bloomberg

Federació de Mutualitats de Catalunya

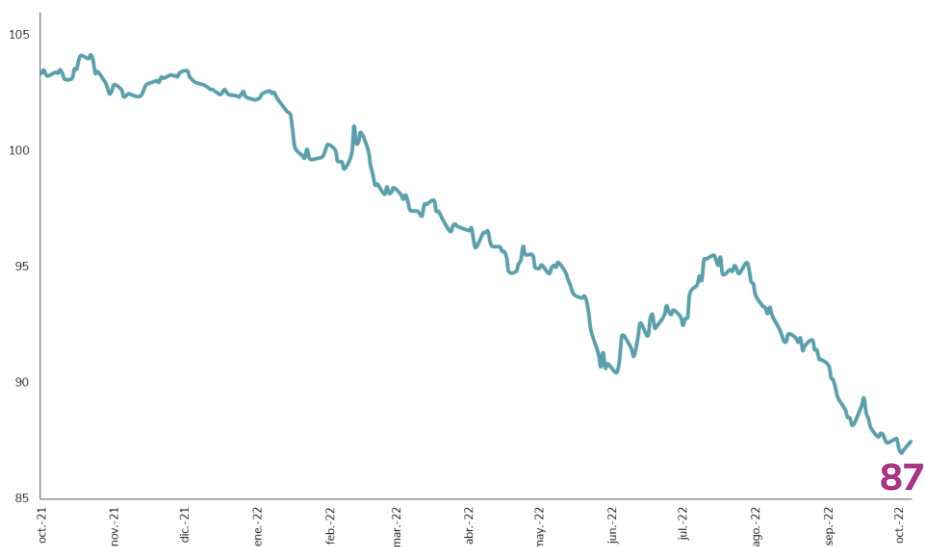
¡Comprando por debajo de la par!



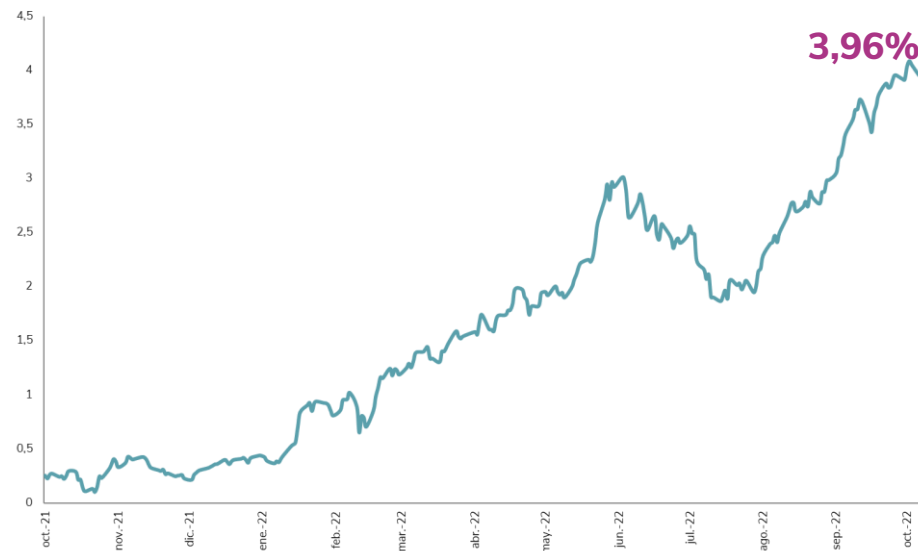
Bono Sika 4 ½ años (A-)

-14,5% YTD

PRECIO



RENDIMIENTO



Fuente: Bloomberg

Cartera de Bonos IG a C/P

18-nov-22

	RATING	CUPON	VTO	NOMINAL	PRECIO	Yield de Compra	% patrimonio
BONOS CORPORATIVOS IG							
PROSEGUR CIA DE SEGURIDA	BBB	1,00	2/8/2023	200.000	99,65	2,06	4%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI	BBB	2,23	4/25/2023	200.000	99,36	3,55	4%
KERING	A	0,25	5/13/2023	200.000	99,23	1,78	4%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	BBB	0,75	6/24/2023	200.000	98,95	2,42	4%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	BBB+	2,00	7/27/2023	200.000	99,56	2,54	4%
CARLSBERG BREWERIES A/S	BBB+	0,50	9/6/2023	200.000	98,25	2,64	4%
ASML HOLDING NV	A	3,38	9/19/2023	200.000	100,74	2,31	4%
DIAGEO FINANCE PLC	A-	0,13	10/12/2023	200.000	97,98	2,36	4%
UNITED PARCEL SERVICE	A	0,38	11/15/2023	200.000	98,02	2,35	4%
THERMO FISHER SC FNCE I	A-	0,00	11/18/2023	200.000	97,31	2,71	4%
SERVICIOS MEDIO AMBIENTE	BBB-	0,82	12/4/2023	200.000	97,37	3,30	4%
ESSILORLUXOTTICA	A	0,25	1/5/2024	200.000	97,41	2,56	4%
APPLE INC	AA+	1,38	1/17/2024	200.000	99,14	2,05	4%
LINDE INC/CT	A2	1,20	2/12/2024	200.000	98,20	2,63	4%
L'OREAL SA	AA	0,38	3/29/2024	200.000	97,26	2,39	4%
LVMH MOET HENNESSY VUITT	A+	0,75	5/26/2024	200.000	97,64	2,29	4%
NOVO NORDISK FINANCE NL	AA-	0,00	6/4/2024	200.000	95,85	2,75	4%
AIR LIQUIDE FINANCE	A	0,75	6/13/2024	200.000	97,09	2,61	4%
ENEL FINANCE INTL NV	BBB+	1,00	9/16/2024	200.000	96,50	2,94	4%
DASSAULT SYSTEMES	A	0,00	9/16/2024	200.000	95,07	2,77	4%
NESTLE FINANCE INTL LTD	AA-	0,00	11/12/2024	200.000	95,30	2,40	4%
4.200.000							84%
DEUDA SOBERANA							
SPAIN LETRAS DEL TESORO	BBB+/A-	0,00	8/11/2023	200.000		2,29	4%
SPAIN LETRAS DEL TESORO	BBB+/A-	0,00	9/8/2023	300.000		2,26	6%
SPAIN LETRAS DEL TESORO	BBB+/A-	0,00	10/6/2023	300.000		2,30	6%
800.000							16%
%/p							
Nominal Cartera invertida	5.000.000	100%	Rendimiento Medio Bonos				2,50
Patrimonio	5.000.000		Duracion				1,05

Federació de Mutualitats de Catalunya

Modelo cartera de Bonos



Cartera de Bonos IG

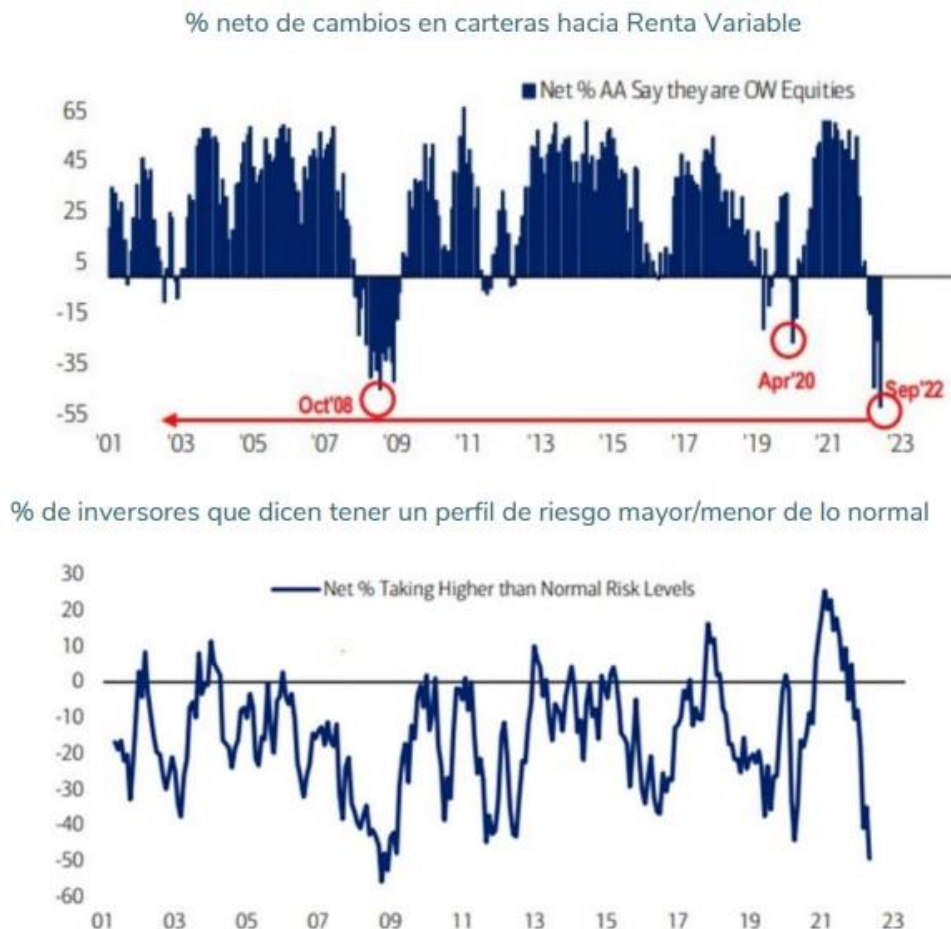
18-nov-22

	RATING	CUPON	VTO	NOMINAL	PRECIO	Yield de Compra	% patrimonio
BONOS CORPORATIVOS							
ROCHE FINANCE EUROPE BV	AA	0,88	2/25/2025	400.000	97,12	2,13	4%
LVMH MOET HENNESSY VUITT	A+	0,75	4/7/2025	400.000	95,77	2,55	4%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI	BBB	1,75	5/26/2025	400.000	93,28	4,58	4%
BRENTAG FINANCE BV	BBB	1,13	9/27/2025	400.000	93,39	3,55	4%
APPLE INC	AA+	0,00	11/15/2025	400.000	93,09	2,38	4%
THERMO FISHER SCIENTIFIC	A-	1,40	1/23/2026	400.000	95,02	3,03	4%
PROSEGUR CASH SA	BBB	1,38	2/4/2026	400.000	91,23	4,30	4%
DEUTSCHE POST AG	A2	0,38	5/20/2026	400.000	92,69	2,54	4%
L'OREAL SA	AA	0,88	6/29/2026	400.000	94,01	2,59	4%
LAR ESPANA REAL ESTATE	BBB	1,75	7/22/2026	400.000	76,75	9,43	4%
DASSAULT SYSTEMES	A	0,13	9/16/2026	400.000	90,13	2,85	4%
FRESENIUS SE & CO KGAA	BBB	0,38	9/28/2026	400.000	87,81	3,78	4%
INMOBILIARIA COLONIAL SO	BBB+	1,88	11/10/2026	400.000	90,89	4,34	4%
AIR LIQUIDE FINANCE	A	1,00	3/8/2027	400.000	92,67	2,80	4%
LINDE PLC	A	1,00	3/31/2027	400.000	91,73	3,02	4%
KERING	A	1,50	4/5/2027	400.000	94,37	2,84	4%
SIKA CAPITAL BV	A-	0,88	4/29/2027	400.000	89,11	3,53	4%
CIE GENERALE DES ESTABLI	A-	1,75	5/28/2027	400.000	94,89	2,91	4%
BANKINTER SA	BBB	0,63	10/6/2027	400.000	84,41	4,16	4%
DIAGEO FINANCE PLC	A-	1,50	10/22/2027	400.000	93,55	2,88	4%
ORSTED A/S	BBB+	2,25	6/14/2028	400.000	94,56	3,30	4%
VINCI SA	A-	0,00	11/27/2028	300.000	84,18	2,87	3%
UNITED PARCEL SERVICE	A	1,00	11/15/2028	300.000	86,28	3,55	3%
9.000.000							90%
DEUDA SOBERANA							
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	Au	0,00	1/31/2027	500.000		2,50	5%
BUNDES OBLIGATION	AAAu	1,30	10/15/2027	500.000		1,97	5%
1.000.000							10%
%/p							
Nominal Cartera invertida	10.000.000	100%	Rendimiento Medio Bonos				3,36
Patrimonio	10.000.000		Duracion				3,89

Federació de Mutualitats de Catalunya

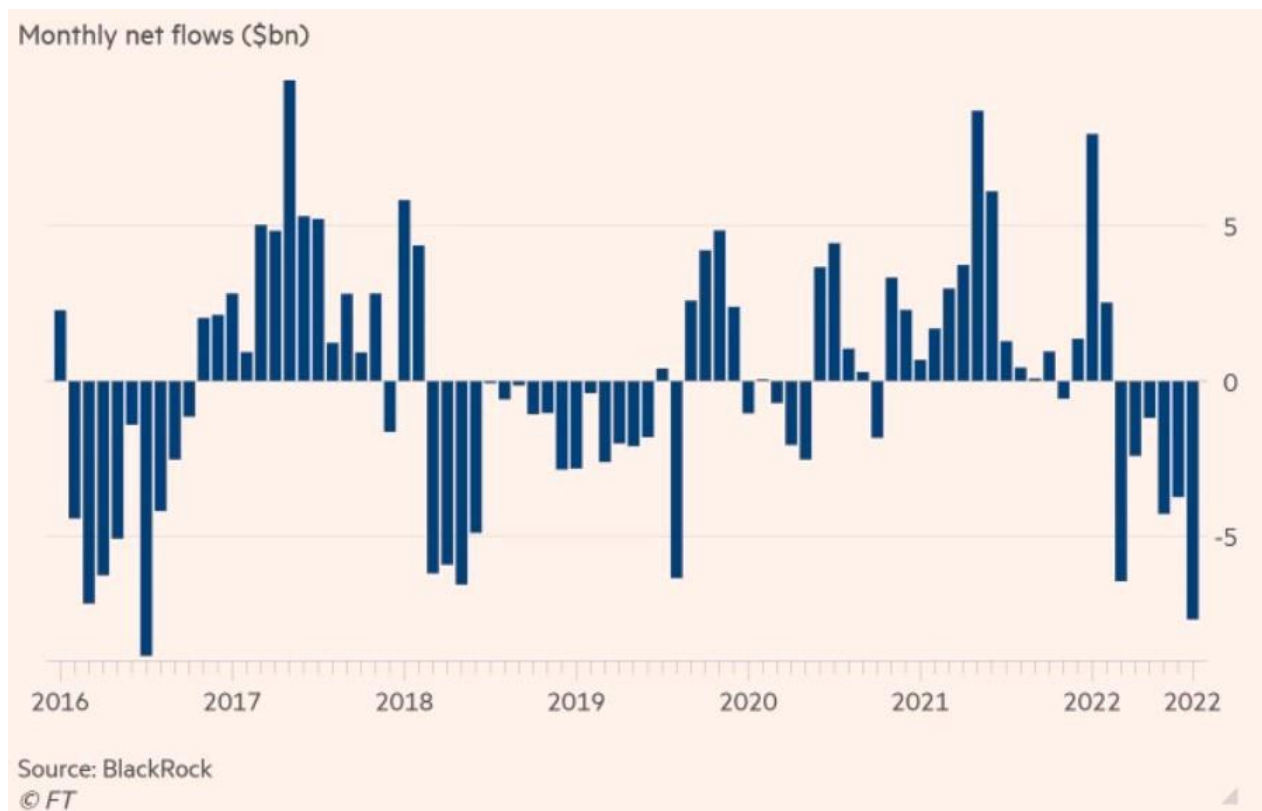


En septiembre, los inversores redujeron de manera récord su perfil de riesgo ...



Federació de Mutualitats de Catalunya

... especialmente en Europa (ETF)

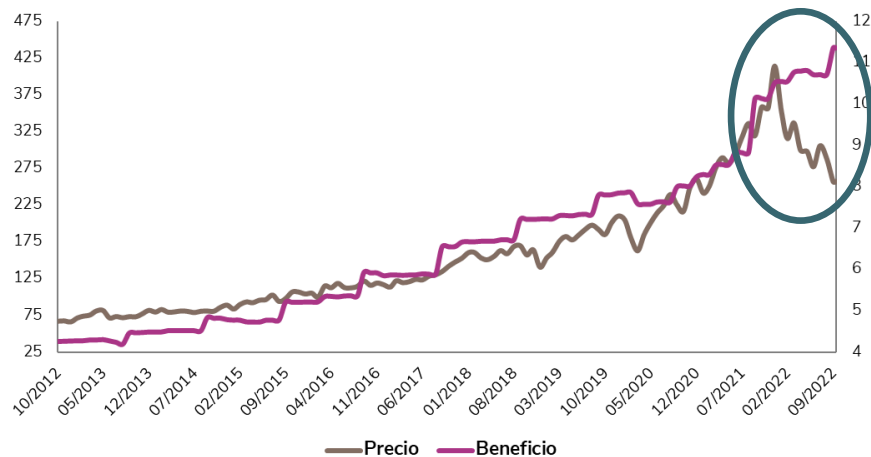


Federació de Mutualitats de Catalunya

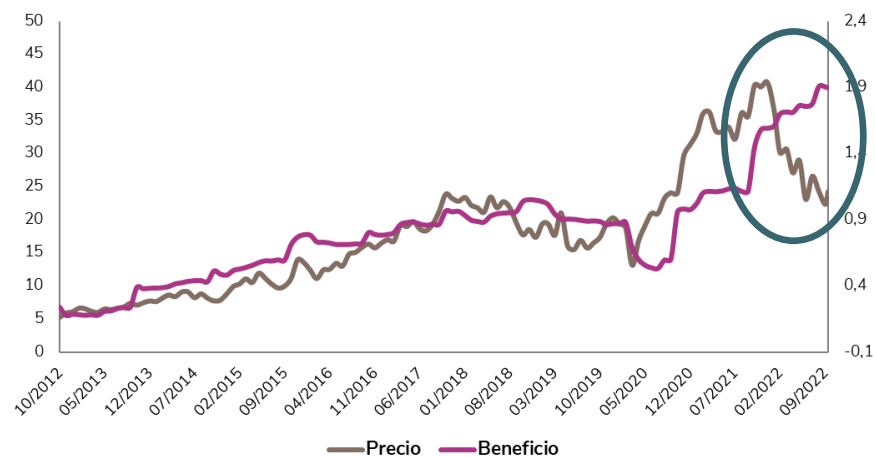
Desconexión entre precios y beneficios



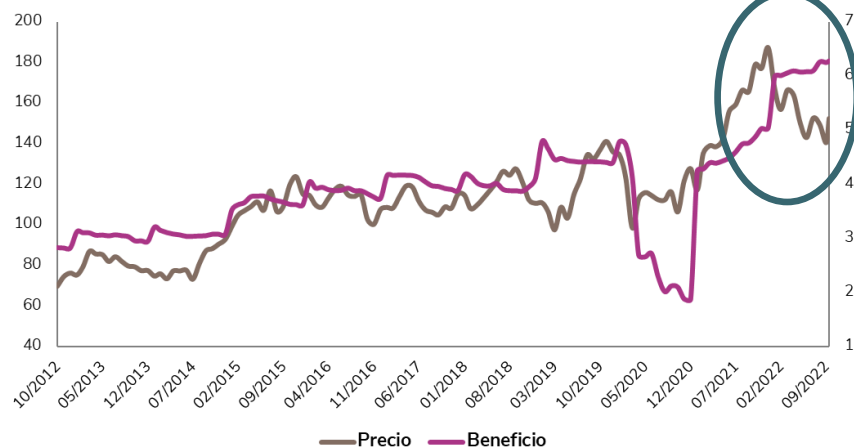
ACCENTURE



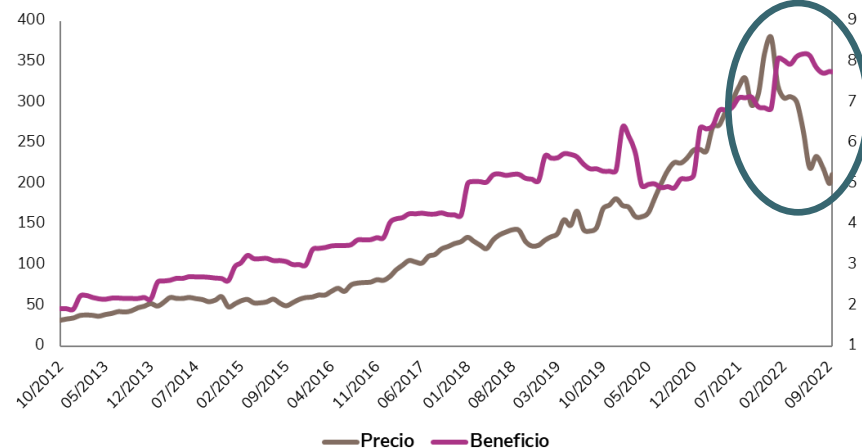
INFINEON



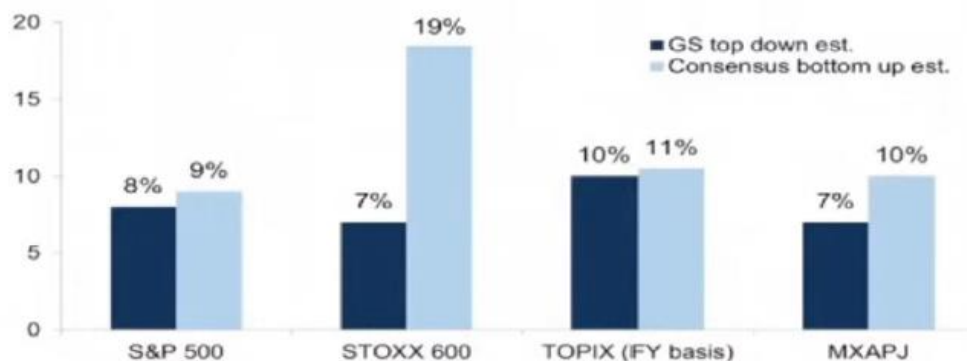
ESSILORLUXOTTICA



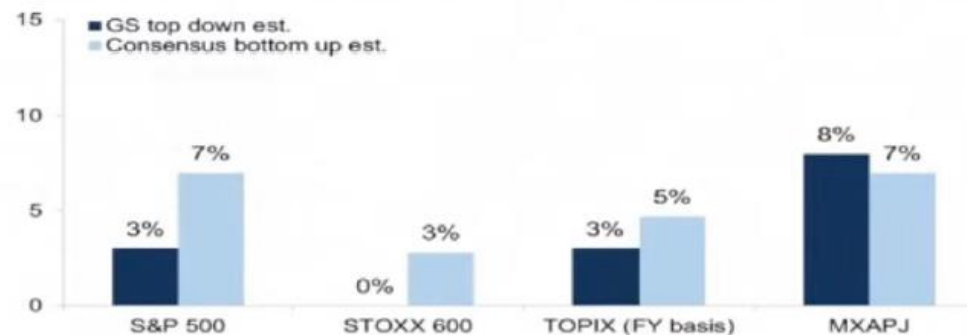
SIKA



Expectativas de crecimientos BPA 2022



Expectativas de crecimientos BPA 2023



Fuente: Goldman Sachs Global Investment Research.

Federació de Mutualitats de Catalunya



Compras netas en máximos por parte de los insiders (propietarios, ejecutivos)

EDM INVERSIÓN	Recompra de acciones	Equipo directivo / Top Accionistas
ACERINOX	✓	✓
ALLFUNDS	✓	
APPLUS	✓	✓
BEFESA		✓
CAF		✓
CELLNEX TELECOM	✓	✓
CIE AUTOMOTIVE	✓	
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS		
FLUIDRA	✓	✓
GESTAMP		✓
GLOBAL DOMINION	✓	✓
GRIFOLS		
GRUPO CATALANA OCCIDENTE		✓
INDITEX		
INMOBILIARIA COLONIAL		✓
LAR ESPANA		✓
LOGISTA		✓
MIQUEL Y COSTAS	✓	✓
OPDE		✓
PROSEGUR CASH	✓	
REPSOL	✓	✓
ROVI	✓	
SOLAPROFIT		✓
TUBACEX	✓	
VIDRALA	✓	✓
VISCOFAN		

EDM STRATEGY	Recompra de acciones	Equipo directivo / Top Accionistas
ASML HOLDING NV	✓	
NOVO NORDISK-B	✓	✓
BRENNTAG SE		✓
ROCHE HLDG-GENUS		
ESSILORLUXOTTICA	✓	✓
ACCENTURE PLC-A	✓	
LINDE PLC	✓	✓
DSV A/S	✓	
AIRBUS SE		
SIKA AG-REG	✓	✓
LVMH MOET HENNE	✓	✓
ASM INTL NV	✓	
DEUTSCHE POST-RG	✓	
SAFRAN SA		✓
VINCI SA	✓	✓
INFINEON TECH		
SCHNEIDER ELECTR	✓	✓
CRH PLC	✓	
KERRY GROUP-A		✓
DIAGEO PLC	✓	
SMITH & NEPHEW	✓	
ASSA ABLOY AB-B		✓
LONDON STOCK EX	✓	
INTERCONTINENTAL		
L'OREAL	✓	✓
DASSAULT SYSTÈMES		✓
STRAUMANN HLDG-R		✓
ORSTED A/S		
ATLAS COPCO-A	✓	✓
FRESENIUS SE & C		✓
INDITEX		

Federació de Mutualitats de Catalunya

Las múltiplos PER en una cartera global de EDM



31-oct.-22	(1) ROE	(2) Crec. BPA prox. 5 años	(3) Crec. BPA 2022	(3) Crec. BPA 2023E	(3) P/E 2022 EDM	(3) P/E 2023 EDM	(4) PEG 2022	(5) Dividendo Efectivo
NOVO NORDISK-B	74,0%	12,9%	15,7%	15,2%	33,7	29,3	2,6	1,4%
ROCHE HLDG-GENUS	46,5%	7,8%	4,0%	9,2%	16,1	14,8	2,1	2,8%
FRESENIUS SE & C	8,1%	8,7%	6,1%	11,4%	6,7	6,0	0,8	3,9%
LINDE PLC	9,4%	10,2%	10,1%	10,4%	25,7	23,3	2,5	1,5%
BRENNTAG SE	23,0%	7,8%	13,1%	14,8%	12,1	10,5	1,5	2,4%
DSV A/S	14,7%	9,5%	52,3%	-14,2%	13,0	15,2	1,4	0,5%
ASML HOLDING NV	57,4%	18,0%	2,2%	42,1%	32,2	22,7	1,8	1,1%
ESSILORLUXOTTICA	5,0%	11,4%	21,1%	0,0%	26,3	26,3	2,3	1,6%
ACCENTURE PLC-A	33,0%	14,3%	20,8%	16,9%	26,3	22,5	1,8	1,4%
AIRBUS SE	54,7%	13,3%	12,5%	25,9%	20,3	16,1	1,5	1,4%
L'OREAL	19,6%	11,6%	24,6%	9,6%	28,9	26,4	2,5	1,5%
DASSAULT SYSTEME	12,2%	11,4%	8,2%	13,2%	32,0	28,3	2,8	0,5%
ASM INTL NV	25,0%	17,3%	17,7%	19,0%	18,8	15,8	1,1	1,1%
STRAUMANN HLDG-R	31,4%	10,4%	8,0%	7,3%	30,6	28,5	2,9	0,7%
LVMH MOET HENNE	28,9%	10,3%	0,4%	13,8%	26,6	23,4	2,6	1,6%
DEUTSCHE POST-RG	28,4%	5,8%	3,8%	2,3%	8,2	8,0	1,4	5,0%
SIKA AG-REG	27,4%	16,2%	18,0%	5,2%	27,4	26,0	1,7	1,3%
SAFRAN SA	-38,8%	16,5%	92,6%	33,2%	29,0	21,8	1,8	0,4%
Sub Total	29,0%	12,1%	15,4%	11,0%	19,9	17,9	1,6	1,5%
GRIFOLS SA-ADR	12,4%	36,3%	143,9%	52,8%	9,4	6,2	0,3	-
INDITEX	26,5%	8,2%	20,1%	5,8%	18,3	17,3	2,2	4,1%
CAF	10,4%	15,5%	7,6%	23,7%	9,8	7,9	0,6	3,8%
CATALANA OCC	12,4%	4,0%	3,9%	4,1%	7,4	7,1	1,9	3,5%
FLUIDRA SA	15,2%	-1,6%	-17,4%	-17,6%	9,7	11,7	-6,2	6,1%
CELLNEX TELECOM	-3,3%	20,9%	41,0%	19,7%	16,3	13,6	0,8	0,1%
COCA-COLA EUROPA	19,8%	8,1%	16,6%	5,2%	14,3	13,6	1,8	1,2%
CIA DE DISTRIBUC	17,1%	5,3%	11,6%	7,7%	11,4	10,6	2,2	6,0%
CIE AUTOMOTIVE	27,9%	14,8%	15,2%	20,4%	10,3	8,6	0,7	2,8%
GESTAMP AUTOMOCI	10,4%	17,2%	6,0%	52,3%	12,7	8,3	0,7	2,3%
LABORATORIOS FAR	45,5%	8,1%	37,1%	1,7%	-	-	-	2,1%
REPSOL SA	17,4%	7,1%	73,2%	-13,7%	4,8	5,6	0,7	4,6%
Sub Total	16,5%	11,5%	25,5%	10,0%	10,8	9,8	0,9	2,9%
VISA INC-CLASS A	44,1%	16,0%	16,9%	18,4%	27,3	23,0	1,7	0,7%
ADOBE INC	33,4%	21,0%	20,7%	23,0%	23,2	18,9	1,1	0,0%
NVIDIA CORP	34,4%	32,0%	532,4%	-17,7%	23,2	28,1	0,7	0,1%
AMERICAN TOWER C	49,7%	10,0%	11,4%	11,7%	20,2	18,1	2,0	2,7%
INTUIT INC	15,7%	20,0%	42,9%	16,6%	33,2	28,5	1,7	0,7%
DANAHER CORP	15,2%	15,0%	56,3%	2,3%	23,4	22,9	1,6	0,4%
ILLUMINA INC	-0,3%	17,0%	-43,5%	18,2%	42,6	36,0	2,5	0,0%
ALIGN TECHNOLOGY	14,2%	20,0%	60,2%	-3,9%	14,6	15,2	0,7	0,0%
NIKE INC -CL B	37,4%	19,0%	37,7%	-23,2%	19,5	25,4	1,0	1,3%
AMAZON.COM INC	8,8%	28,0%	26,6%	6,7%	27,3	25,6	1,0	0,0%
MATCH GROUP INC	-	20,0%	3,6%	3,5%	15,2	14,6	0,8	0,0%
SERVICENOW INC	5,0%	35,0%	-	-	55,0	39,8	1,6	0,0%
MICROSOFT CORP	-	15,0%	56,4%	3,8%	22,3	21,5	1,5	1,1%
Sub Total	21,7%	18,1%	36,5%	6,3%	25,1	23,6	1,4	0,6%
TOTAL	24,1%	13,8%	22,9%	9,7%	17,7	16,1	1,3	1,5%

Fuente: Bloomberg / Elaboración propia

(1) BDI / FFPP

(2) Estimación de EDM sobre el crecimiento tendencial del BPA

(3) Datos de elaboración propia

(4) PER/ BPA 5 años

(5) Dividendo en relación a la cotización

CONSIDERACIONES LEGALES



1) La presente información tiene carácter publicitario de EDM y fin meramente informativo de los destinatarios, cumpliendo las normas de conducta aplicables a todo servicio de inversión en España. Por ello se ha intentado que la información sea suficiente y comprensible para cualquier receptor probable de la misma. Dado que la información puede referirse o conllevar documentación adicional separada, se invita a que la misma sea solicitada a EDM. Si dentro de la información de esta comunicación existe cualquier oferta sobre productos, instrumentos financieros o servicios los receptores de la misma tienen también a su disposición cualquier documentación complementaria o adicional que les permita conformar todos los términos y condiciones de la oferta objeto de su interés.

2) EDM Gestión, S.A. SGIIC es una sociedad anónima de derecho español inscrita en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV con el nº 49 e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 36.739, folio 52, hoja M-658.326 y CIF: A-58.217.175. Su actividad es la representación, gestión y administración de Fondos y Sociedades de Inversión de domicilio y legislación española y la gestión discrecional de carteras.

3) Los receptores de esta información deben considerar que todo resultado o dato facilitado puede estar sujeto al efecto de honorarios, comisiones, impuestos, gastos o tasas, lo que puede conllevar una disminución o alteración del resultado bruto, que dependerá en cada caso de las singularidades del mismo.

4) Se deja constancia que los instrumentos recogidos en esta información están sometidos a posibles afectaciones por causas comunes diversas tales como:

- . Las alteraciones del mercado por circunstancias imprevisibles.
- . Riesgos de liquidez y otros que alteren la evolución de la inversión.

5) Dentro de la presente información aparecen datos referidos a rendimientos del pasado de los productos comentados. es obvio que debe tomarse tal información como referencia y antecedentes válidos para alcanzar una conclusión propia, pero en absoluto como un indicador incuestionable de la evolución en el futuro.

6) Dentro de esta documentación puede haber datos basados en divisas ajenas de las utilizadas por los receptores de la misma. Por ello debe considerarse la posibilidad de cualquier cambio al alza o a la baja del valor de la divisa y su afectación a los resultados de los productos o instrumentos propuestos.

7) Para garantizar que se presta el servicio de gestión discrecional de carteras en el ámbito de la idoneidad, la normativa MIFID obliga a EDM a recabar la información necesaria respecto a los objetivos de inversión, la capacidad financiera y la experiencia y conocimientos en materia de inversiones de sus clientes. A tal efecto, EDM obtendrá información suficiente de manera que pueda obtener un perfil de inversión de cada cliente coherente con su situación particular.

La normativa no permite a EDM prestar el servicio de gestión discrecional de carteras si no cuenta con la información necesaria para evaluar la idoneidad de sus clientes.

8) Podrá obtener la documentación de información legal preceptiva en la página web de la Sociedad Gestora (EDM Gestión SA SGIIC), www.edm.es, así como también se pondrá a su disposición, de manera gratuita, una copia en papel de dicha información previa solicitud.