

Principales Datos

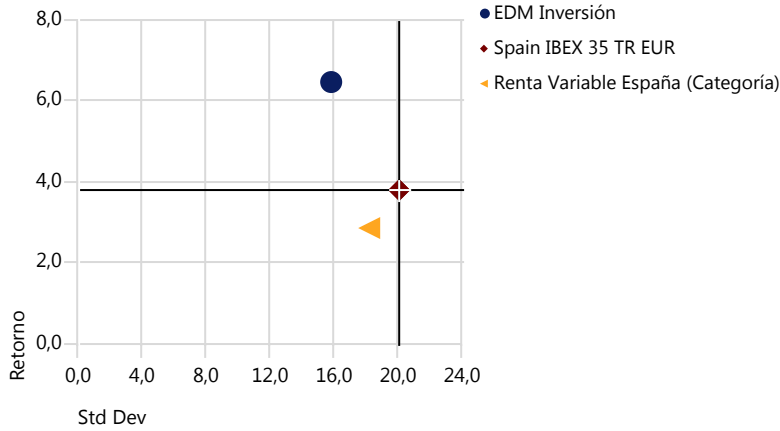
Nombre	EDM-Inversión R FI
Categoría	EAA OE Spain Equity
Custodio / Administrador	RBC Investor Services España SA
Auditor	KPMG Auditores S.L.
Domicilio	Spain
Morningstar Rating	★★★★★
UCITS	Yes

Características

Fecha lanzamiento	02/04/1987
Month End Price	54,13
Patrimonio del fondo (€)	298.397.778
Comisión de gestión	
Divisa	Euro
ISIN	ES0168674036

Rentabilidad-Riesgo 15 años

Time Period: 01/05/2001 to 30/04/2016



Comentario del gestor

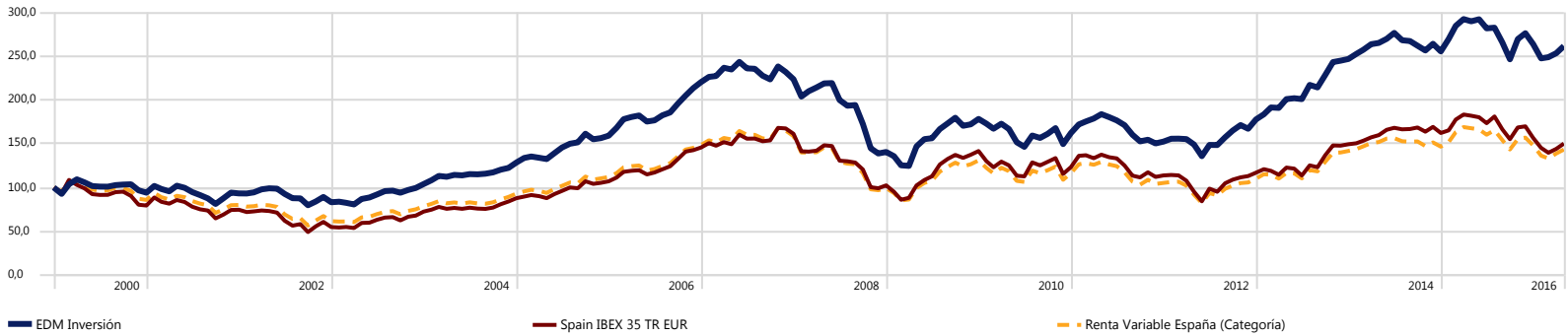
Abril sigue la senda de recuperación de los mercados iniciada tras los mínimos anuales de mediados de febrero. El índice Ibex-35 sube un +3.47%, y acumula una corrección en el año de -5.4%. Por su parte, EDM Inversión ha subido un +3.2% y solo cae un -0.8% en los primeros cuatro meses. Mantiene el diferencial positivo de 4.6% frente al índice.

Durante el mes las compañías han empezado a publicar los resultados del primer trimestre. Destaca positivamente Ebro Foods, con un crecimiento del resultado neto operativo (EBIT) de +21.7%, con buenos crecimientos en las dos divisiones, pasta +25% y arroz +15%. Los resultados se apoyan en un menor precio de las materias primas y mejora en el mix de producto. Su retorno sobre capital empleado sube hasta el 16.3%. Por otro lado Acerinox publicó un Ebitda de €41M, 60% menos que el primer trimestre del año anterior, aunque al mismo nivel que los dos últimos trimestres. El año para Acerinox irá de menos a más por varios factores positivos: nivel de stocks por debajo de la media, estabilidad de precios del níquel, subidas de precio de acero inoxidable en Estados Unidos y Asia y finalmente crecimiento positivo del consumo de acero inoxidable.

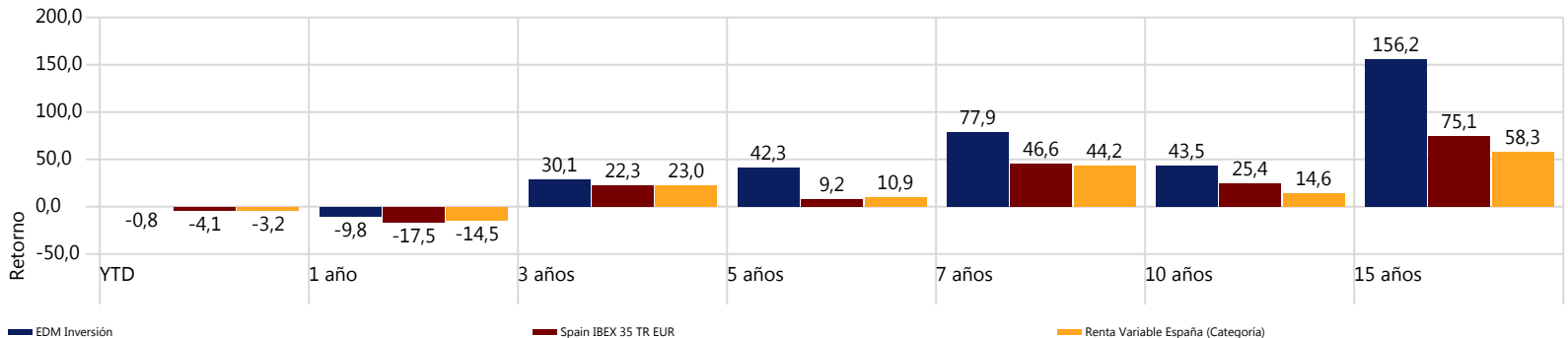
Durante el mes se han reducido la inversión en Enagas y Ebro, por criterios de valoración. Por otro lado se incorpora a la cartera una nueva compañía. El Fondo acudió a la Oferta Pública de Suscripción de Global Dominion Acces, proveedor global de servicios multi-tecnológicos y de soluciones de ingeniería aplicada. Su principal accionista es Cie Automotive, con el que comparte además su cultura empresarial con foco en la generación de caja, disciplina financiera y prudente contabilidad. La compañía espera doblar ingresos en cinco años, con un crecimiento orgánico anual de entre 7%-8% y el resto vía adquisiciones.

Rentabilidad histórica

Time Period: 01/01/2000 to 30/04/2016



Retornos acumulados

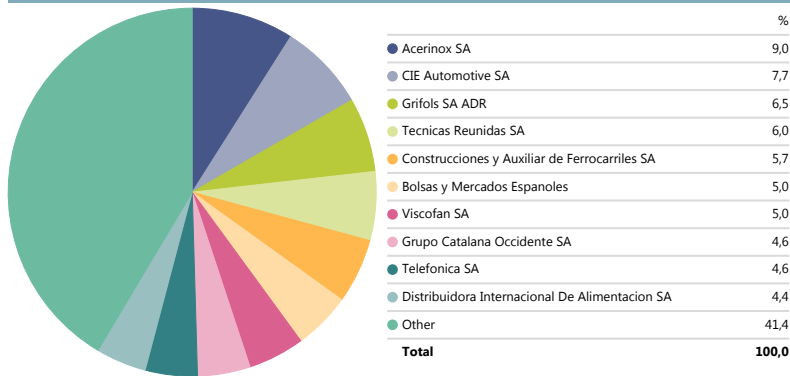


Datos estadísticos

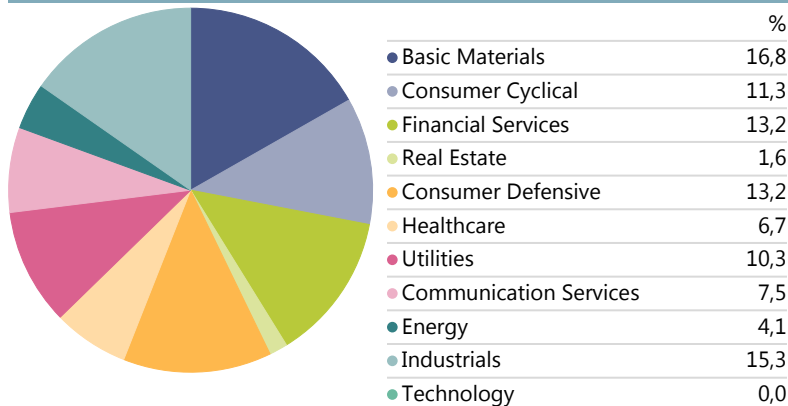
	1 Año	3 Años	5 Años	7 Años	10 Años	15 Años
Alpha	4,95	2,31	3,89	2,98	0,97	2,91
Beta	0,78	0,75	0,73	0,77	0,82	0,79
Volatilidad	16,88	13,49	14,14	15,17	16,90	15,80
Correlación	0,92	0,92	0,92	0,94	0,95	0,94
Ratio Sharpe	-0,43	0,29	0,13	0,30	0,10	0,35
Ratio Sortino	-0,62	0,48	0,18	0,44	0,14	0,49

En la comparativa mostrada se ha tenido en cuenta: a) Para el Fondo, la clase de acción retail (la de mayor comisión). b) Para los índices, "Total Return" (dividendos incluidos)

Top 10 posiciones



Distribución por sectores



Construcción de la cartera

- Estilo de inversión tradicional (Long-only)
- Stock picking, no replicar índices (bajo solapamiento con benchmark)
- Horizonte de inversión largo plazo (media de permanencia: 5 años)
- Baja rotación (18% de media en los últimos 6 años)
- Alta liquidez (93% de la cartera se puede vender en un solo día)
- Cartera concentrada, alrededor de 20 compañías
- Siempre invertido por encima del 80% (competencia entre compañías)

Metodología de selección de compañías

- Centrado en negocios comprensibles y predecibles, a precios razonables
- Un equipo directivo íntegro y de calidad es crucial para nosotros
- Negocios sólidos con retornos superiores a la media (ROE = 16,98%)
- Crecimiento sostenible del BPA (9,08% a 5 años)
- Cash-flows sólidos y recurrentes
- Compañías con importante presencia en mercados internacionales
- Ausencia de sectores sin suficiente visibilidad en beneficios:
 - Banca
 - Cíclicos

Sectores del Fondo vs. Índice

	EDM Inversión	Ibex 35
Materiales Básicos %	16,76	0,57
Consumo Cíclico %	11,26	13,58
Servicios Financieros %	13,15	30,69
Sector Inmobiliario %	1,64	0,76
Consumo Defensivo %	13,18	0,65
Sector Salud %	6,72	1,92
Sector Utilities %	10,33	16,47
Sector Comunicaciones %	7,55	11,28
Sector Energético %	4,12	3,29
Sector Industrial %	15,30	16,97
Sector Tecnológico %	0,00	3,83

Style Box

	Value	Blend	Growth	
19,2	0,0	10,1	Large	
19,3	8,6	20,4	Mid	
9,3	13,1	0,0	Small	

Market Cap	%
Market Cap Giant	15,0
Market Cap Large	14,3
Market Cap Mid	48,3
Market Cap Small	16,5
Market Cap Micro	5,9

Holdings-Based Style Map

