

Principales Datos

Nombre
Categoría
Custodio / Administrador
Auditor
Domicilio
Morningstar Rating
UCITS

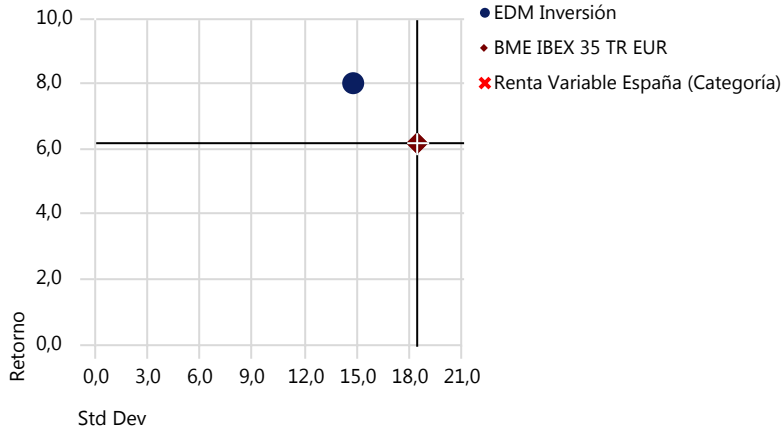
EDM-Inversión R FI
EAA Fund Spain Equity
Banco Inversis SA
KPMG Auditores S.L.
Spain
★★★★★
Yes

Características

Fecha lanzamiento 02/04/1987
Month End Price 63,78
Patrimonio del fondo (€) 676.255.086
Comisión de gestión
Divisa Euro
ISIN ES0168674036

Rentabilidad-Riesgo 15 años

Time Period: 01/11/2003 to 31/10/2018



Comentario del gestor

Octubre ha sido uno de los peores meses para el mercado desde la crisis financiera de hace una década. Las incertidumbres de la guerra comercial iniciada por Mr. Trump, la desaceleración económica en las principales economías, destacando China, y el temor de los inversores sobre los efectos de la subida de tipos de interés en Estados Unidos han sido caldo de cultivo para bruscas correcciones. Los principales índices han sufrido retrocesos superiores al -5%, destacando en Estados Unidos el tecnológico Nasdaq (-9.2%) y el S&P500 (-6.9%). En Europa el índice EuroStoxx 50 baja un -5.9% y en España el Ibex35 un -5.3%, Ibex Complementario -7.6% e Ibex SmallCaps -10.4%. EDM Inversión acaba el mes con una corrección de -5.37%. En el acumulado anual, retrocede un -4.0% frente al -11.4% del Ibex-35.

Tras la mala publicación de resultados de DIA, decidimos liquidar toda la posición a pesar de asumir una fuerte corrección en la cotización. La poca visibilidad del negocio a medio plazo, el elevado volumen de deuda para el cash flow que genera y la fuerte inversión que deberá acometer sin garantía de éxito por la feroz competencia nos hacen tomar esta decisión. También se vende la posición en CocaCola European Partners después de alcanzar máximos históricos y ser uno de los mejores contribuidores a la rentabilidad del fondo en 2018. Gran compañía, bien gestionada pero con una valoración ajustada, sobretodo comparando con otras acciones de la cartera que han aumentado su descuento frente su valor objetivo en las últimas semanas.

El sector auto ha sufrido especialmente este mes, con varias compañías europeas anunciando profit warnings y revisando guías a la baja. Gestamp y CIE Automotive bajan más de -12% a pesar de publicar buenos resultados en el tercer trimestre y confirmar sus guías para el ejercicio. En el caso de CIE incluso reiteran su objetivo a 2020. Hemos comprado más de las dos.

También destaca la fuerte corrección de Grifols hasta mediados de mes, por informes negativos de algunos analistas (no compartimos su opinión) y su posterior recuperación con la presentación positiva del estudio AMBAR para combatir el Alzheimer. Mediante la extracción periódica de plasma y su sustitución por albúmina Grifols consigue ralentizar en un 61% la progresión de la enfermedad en pacientes de estadio moderado.

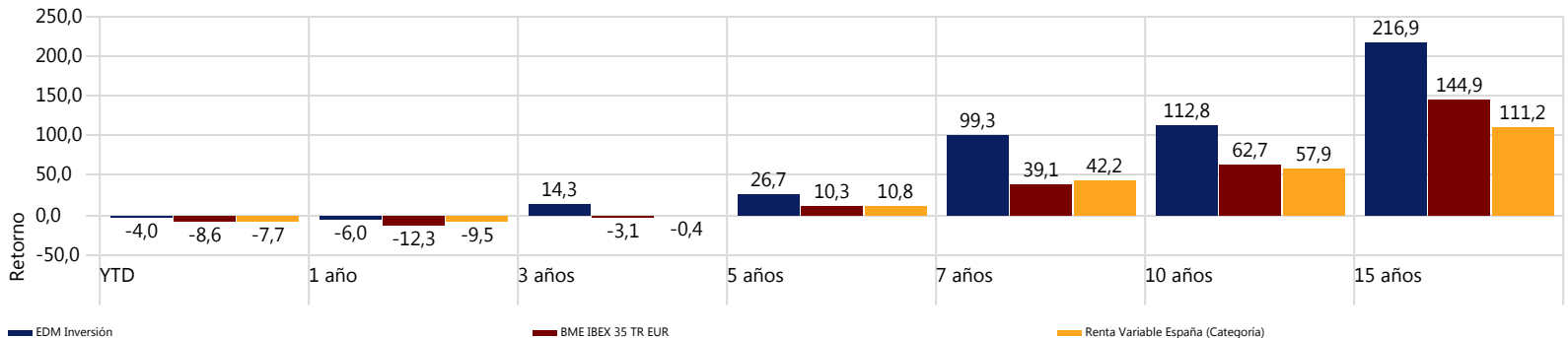
Finalmente, la decisión del Tribunal Supremo sobre el impuesto de AJD que impactó negativamente al sector bancario español nos ha permitido tomar una posición en Bankinter. Siempre ha cotizado con múltiplos muy elevados y prima frente al sector por su calidad. Sin embargo, durante este mes lo hemos comprado a un múltiplo P/valor contable tangible de 1.37x, para un negocio que genera un ROTE 13%, política de riesgo conservadora con una tasa de mora de 2.9%, muy buen comportamiento durante todos los años de la crisis financiera. Es propietario de Línea Directa Aseguradora (20% de los ingresos del banco) con uno de los mejores ratios combinados de las aseguradoras en España (85%). Además el Consejo de Administración es dueño del 28.8% del banco, por lo que se reducen notablemente los costes de agencia y los intereses están más alineados con los accionistas minoritarios.

Rentabilidad histórica

Time Period: 01/01/2000 to 31/10/2018



Retornos acumulados

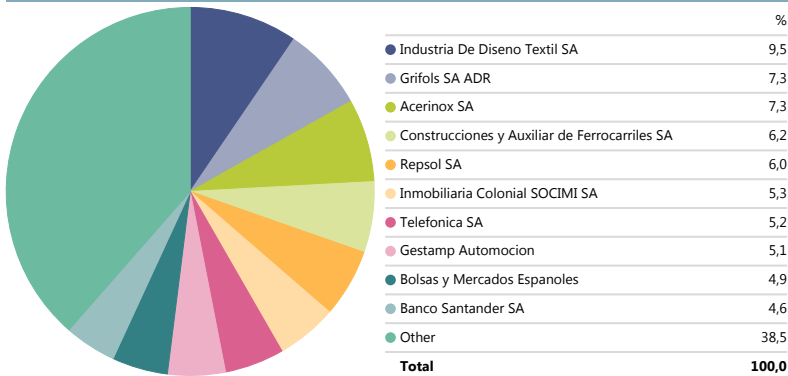


Datos estadísticos

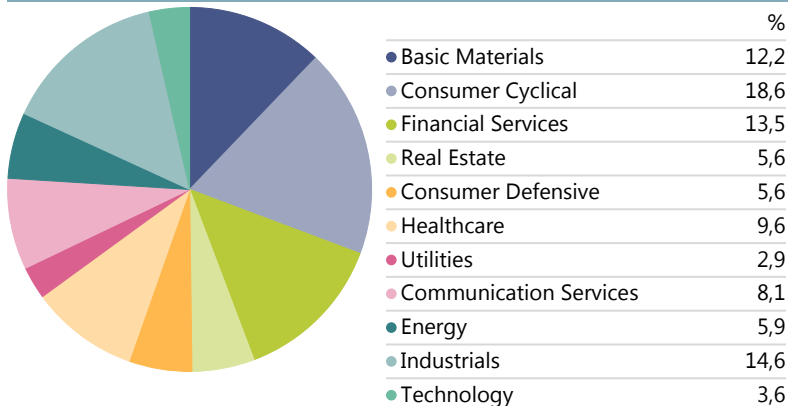
	1 año	3 Años	5 Años	7 Años	10 Años	15 Años
Alpha	0,20	7,16	6,08	9,72	7,36	6,13
Beta	0,51	0,53	0,64	0,60	0,67	0,72
Volatilidad	2,32	9,69	10,96	12,40	14,86	14,81
Correlación	0,82	0,84	0,85	0,86	0,89	0,89
Ratio Sharpe	-0,20	0,54	0,50	0,85	0,55	0,50
Ratio Sortino	-0,25	0,83	0,77	1,47	0,90	0,74

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)

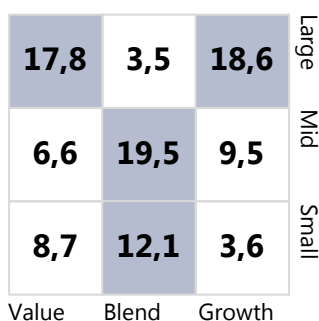
Metodología de selección de compañías

- 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 = 16,2%)
- Crecimiento sostenible del BPA (14.7% 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

Sector	EDM Inversión	Ibex 35
Materiales Básicos %	12,16	1,65
Consumo Cíclico %	18,55	11,43
Servicios Financieros %	13,52	32,18
Sector Inmobiliario %	5,56	2,08
Consumo Defensivo %	5,60	0,88
Sector Salud %	9,59	2,27
Sector Utilities %	2,90	15,56
Sector Comunicaciones %	8,10	8,49
Sector Energético %	5,86	5,56
Sector Industrial %	14,58	12,13
Sector Tecnológico %	3,58	7,77

Style Box



Market Cap	%
Market Cap Giant	13,3
Market Cap Large	26,6
Market Cap Mid	35,6
Market Cap Small	21,9
Market Cap Micro	2,5

Holdings-Based Style Map

