



Focused on micro

EDM Latin American Equity Fund SICAV

OCTUBRE 2018

OBJETIVOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN:

Invierte en valores de las bolsas de Latinoamérica, pero también en aquellas compañías de cualquier país cuyos negocios dependen principalmente de los ingresos obtenidos en Latinoamérica. Énfasis en valores de crecimiento sostenido y solidez financiera. Baja rotación y horizonte de inversión a largo plazo. Gestiona activamente las posiciones en las diferentes compañías de acuerdo con sus expectativas de crecimiento y su valoración.

Información general	Clase \$	Clase €
VL a 31/10/2018	79,86 \$	96,91 €
ISIN	LU0995386355	LU0995383683
Bloomberg	EDMLARU LX	EDMLATR LX
Gestora	MDO Management Company S.A	
Investment Manager	EDM Gestión, S.A. SGIC	
Depositario	RBC Investor Services	
Auditor	Deloitte, S.A.	

Rentabilidades	Clase \$	Clase €
YTD	-11,52%	-6,22%
1 mes	3,37%	5,97%
3 meses	-2,49%	0,71%
1 año	-9,22%	-6,66%
5 años	ND	ND
Desde inicio	-20,14%	-3,09%
2017	23,90%	8,84%
2016	20,71%	24,33%
2015	-31,71%	-23,93%
2014	-11,63%	0,40%

Principales Valores de la Cartera

BR Malls	7,48%
Kroton Educacional	7,31%
Itau Unibanc	6,97%
Arcos Dorados	5,31%
Lojas Renner	5,04%
MRV Engenharia	4,80%
Qualicorp	4,69%
M. Dias Branco	4,22%
El Puerto Liverp.	4,19%
Ambev	3,98%

COMENTARIO DEL MES

El mes de octubre ha sido positivo para la renta variable de Latinoamérica. A través del índice MSCI EM Latin America, ha subido un 3,4% en dólares americanos (\$), comportándose mejor que la renta variable emergente global (-8,8% en USD\$) y que la de los países desarrollados (-7,4% en USD\$). Nuestro fondo EDM Latin American Equity Clase \$ ha avanzado un 3,37% durante el mes.

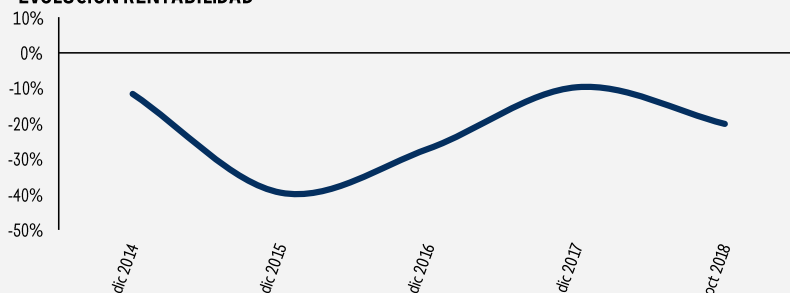
Brasil y Perú han sido los mercados con mejor comportamiento, revalorizándose un 17,8% y desvalorizándose un 0,7% en USD\$ respectivamente. Por su parte, Colombia y México han sido las regiones con peor comportamiento, cayendo un 14% y un 17,4% respectivamente. Es importante recordar que estas rentabilidades incorporan las evoluciones de cada una de las divisas con respecto al USD\$. De forma agregada, las divisas se han mantenido estables. Cabe destacar tanto la favorable evolución del Real Brasileño, que se ha apreciado un 7,8% en el mes, como la caída del Peso Mexicano (-8%).

Los principales hechos que han afectado a la zona han sido: 1) la victoria electoral de Bolsonaro (candidato de derecha) en Brasil, que anima a los inversores extranjeros a volver a invertir en el país con sus promesas promercado; 2) el resultado de la consulta sobre el nuevo aeropuerto de México; 3) la nueva propuesta de reforma del sistema de pensiones en Chile, que tendrá un impacto a medio plazo negativo para el crecimiento económico, pero que sin duda favorecerá a largo plazo; 4) los resultados macroeconómicos de Colombia, que muestran un deterioro de la confianza del consumidor; 5) los buenos resultados macroeconómicos de Perú, que ponen a la vista un menor déficit fiscal y un mayor dinamismo del mercado laboral y 6) la evolución dispar entre "commodities": los precios del oro y del hierro suben mientras que los del petróleo y níquel corrigen.

Respecto a la evolución sectorial, "Energía" (+25%) y "Tecnología" (+15,8%) han sido los sectores con mejor comportamiento. Dentro de los menos afortunados están el sector "Telecomunicaciones" (-7,9%) y "Consumo Estable" (-8,6%).

Empieza la campaña de publicación de resultados del tercer trimestre. AmBev, compañía cervecera brasileña, ha sorprendido al mercado negativamente, presentando unas cifras que incluyen: por un lado, el impacto contable hiperinflacionario de Argentina (por regulación) y, por otro, una débil evolución en volúmenes. No obstante, seguimos positivos en el valor, a largo plazo, ya que la caída de volumen es consecuencia de la subida de precios aplicado por la compañía, que a corto plazo repercute negativamente en el segmento "core" de cerveza (donde AmBev es más fuerte) y, además, la compañía se beneficia de la premiumización: los volúmenes de sus cervezas más selectas siguen evolucionando muy positivamente, destacando el fuerte crecimiento de la marca Corona.

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA

