

Principales Datos

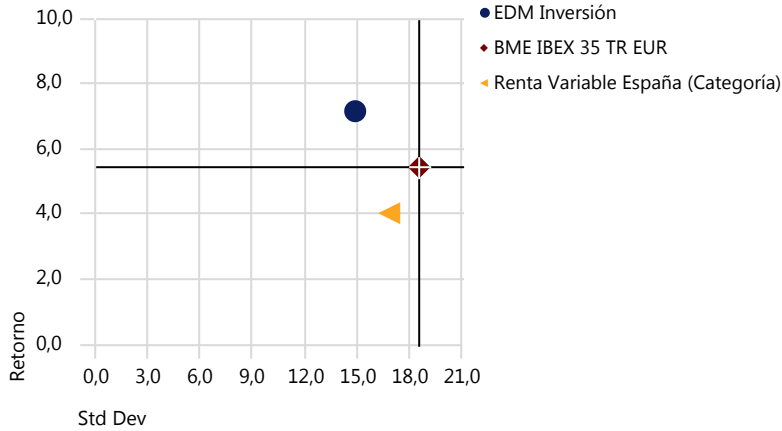
Nombre	EDM-Inversión R FI
Categoría	EAA Fund Spain Equity
Custodio / Administrador	Banco Inversis SA
Auditor	KPMG Auditores S.L.
Domicilio	Spain
Morningstar Rating	★★★★★
UCITS	Yes

Características

Fecha lanzamiento	02/04/1987
Month End Price	66,15
Patrimonio del fondo (€)	683.704.748
Comisión de gestión	
Divisa	Euro
ISIN	ES0168674036

Rentabilidad-Riesgo 15 años

Time Period: 01/03/2004 to 28/02/2019



Comentario del gestor

El mercado continúa con la inercia positiva iniciada el mes anterior y apoyada por la buena publicación de resultados empresariales. En dos meses EDM Inversión recupera prácticamente todo lo perdido en 2018 tras apreciarse un +9,15% (-8,79% en 2018). Por su parte, el índice Ibx-35 sube un 8,64% y aún le queda camino para recuperar el resultado de -14,95% de 2018. En febrero EDM Inversión sube un +2,10% (Ibx-35 +2,44%). Los principales contribuidores del mes han sido Inditex, CAF, Grifols, SiemensGamesa y Gestamp. Los principales detractores son Catalana Occidente, Bolsas y Mercados, Acerinox, Melia y Repsol.

Febrero es el mes de presentación de resultados del año anterior. Prácticamente todas las compañías presentan sus resultados y guías para el presente ejercicio. Este año además era como una prueba de fuego ya que después de la desaceleración de indicadores macroeconómicos, incertezas geopolíticas y pesimismo de la comunidad inversora que tuvo reflejo en las fuertes correcciones de los mercados el trimestre anterior, la presentación tomaba una mayor relevancia. Pues bien, los resultados de las compañías que están en cartera han sido buenos en general (aislando los efectos de las variaciones de tipos de cambio). A nivel orgánico los negocios han ido bien y van a seguir yendo bien en 2019. ¿Habrá riesgos y volatilidad? Sí, seguro, pero como cada año. Los fundamentales de los negocios siguen robustos.

De toda la ristra de resultados nos quedamos para comentar Gestamp y CIE Automotive. Ambas compañías del sector de componentes de automoción. Un sector que ha sufrido en 2018 por la caída del -1,1% en la producción mundial de vehículos (a principios de año se esperaba un crecimiento del +2%). Caída de volúmenes por las tensiones arancelarias, por implementación de nuevos test de emisiones en Europa (WLTP) y por la primera caída de volumen de producción en China en veinte años. En este entorno muchas compañías del sector han decepcionado en resultados. En cambio, Gestamp crece en ingresos un 10,2% y un 15,8% en resultado bruto operativo (EBITDA) mientras que CIE crece en ingresos un 10,1% y un 18% en resultado neto operativo (EBIT). Ambas presentan buenas guías para 2019 en línea con los crecimientos del año anterior, lo que muestra la robustez de sus negocios y su capacidad de crecer (y de forma rentable) en escenarios de menor crecimiento global.

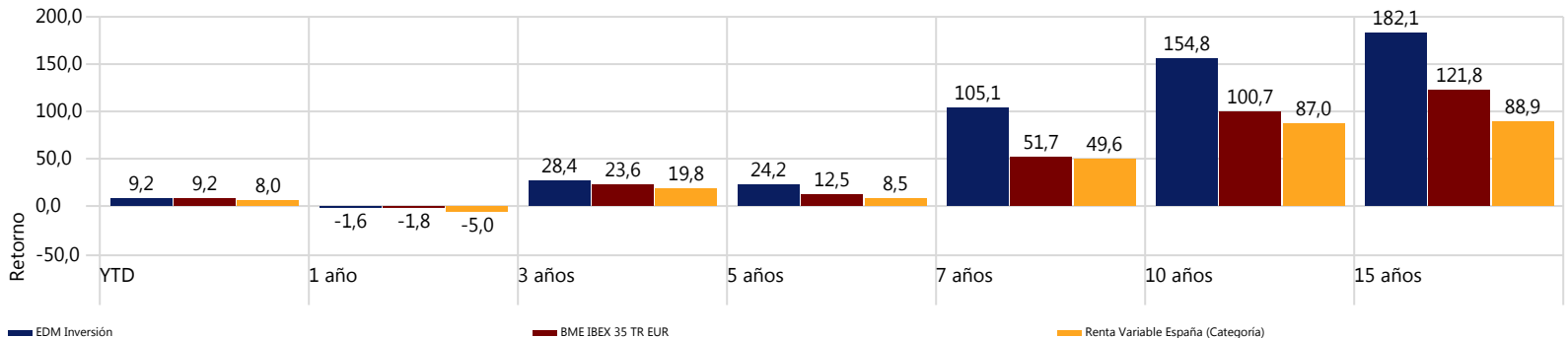
Durante el mes hemos vendido lo que nos quedaba de la posición de Zardoya, tal como anticipábamos el mes anterior. También reducimos ligeramente las inversiones en Iberdrola, Cie Automotive y SiemensGamesa tras sus recientes apreciaciones. Del mismo modo, el Fondo incrementa las posiciones en Gestamp, Melia y Bankinter aprovechando las correcciones en sus cotizaciones.

Rentabilidad histórica

Time Period: 01/01/2000 to 28/02/2019



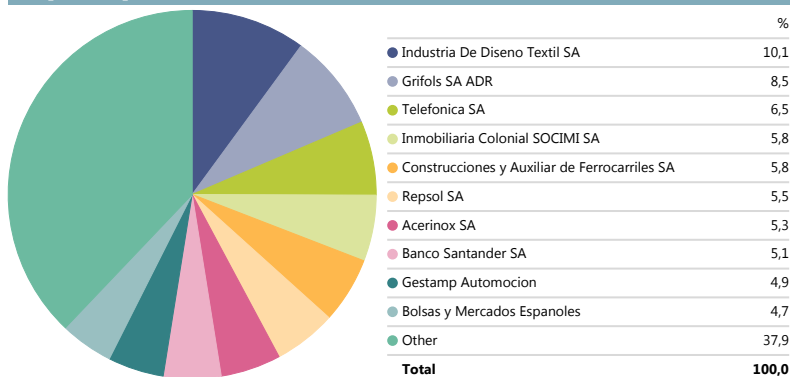
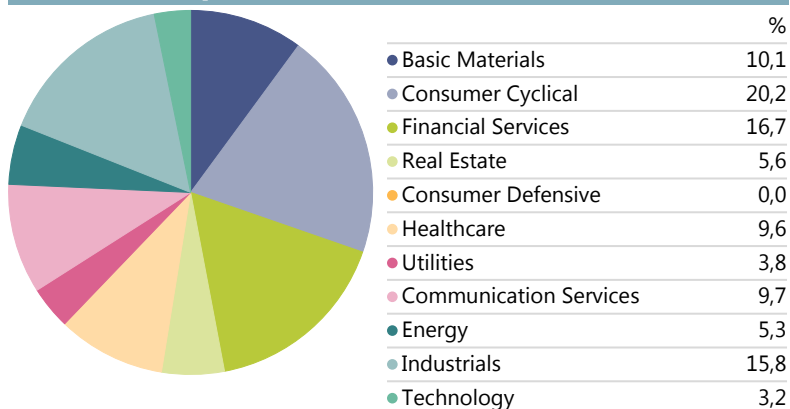
Retornos acumulados



Datos estadísticos

	1 año	3 Años	5 Años	7 Años	10 Años	15 Años
Alpha	0,21	6,66	5,45	9,31	7,76	5,87
Beta	0,71	0,56	0,66	0,61	0,67	0,72
Volatilidad	3,36	9,80	11,64	12,77	14,75	14,89
Correlación	0,87	0,84	0,86	0,86	0,88	0,89
Ratio Sharpe	-0,02	0,93	0,44	0,87	0,68	0,45
Ratio Sortino	-0,03	1,66	0,69	1,49	1,16	0,66

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

Estilo de gestión tradicional

- Estilo de inversión "long-only"
- Seleccionar empresas, no replicar índices: tracking error" significativo
- Seleccionar empresas por sus fundamentos: ROE, g
- Horizonte de inversión a largo plazo
- Negocios comprensibles
- Baja rotación: 20% de media en los últimos 10 años
- No sobrepagar por las buenas compañías
- Cartera concentrada, alrededor de 20 compañías

Selección exigente. Nuestro checklist

- Barreras de entrada
- Visibilidad del negocio
- Crecimiento beneficio por acción >10% TACC
- ROE y ROCE por encima media mercado
- Balance fuerte
- Elevada generación de caja
- Equipo directivo de calidad
- Valoraciones razonables

Sectores del Fondo vs. Índice

	EDM Inversión	Ibex 35
Materiales Básicos %	10,08	1,57
Consumo Cíclico %	20,23	10,59
Servicios Financieros %	16,70	30,52
Sector Inmobiliario %	5,56	1,89
Consumo Defensivo %	0,00	0,51
Sector Salud %	9,60	2,20
Sector Utilities %	3,81	18,71
Sector Comunicaciones %	9,73	9,77
Sector Energético %	5,30	4,85
Sector Industrial %	15,77	13,03
Sector Tecnológico %	3,21	6,35

Style Box

	Value	Blend	Growth	
Large	19,3	0,0	19,1	Mid
Mid	13,7	17,3	6,7	
Small	10,6	10,0	3,3	Small

Market Cap	%
Market Cap Giant	17,0
Market Cap Large	21,5
Market Cap Mid	37,7
Market Cap Small	19,1
Market Cap Micro	4,7

Holdings-Based Style Map
