



Focused on micro

EDM Latin American Equity Fund SICAV

FEBRERO 2019

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 28/02/2019	86,96 \$	104,99 €
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	9,70%	10,12%
1 mes	-4,49%	-3,76%
3 meses	10,67%	10,06%
1 año	-6,23%	0,43%
5 años	ND	ND
Desde inicio	-13,04%	4,99%
2018	-12,18%	-7,74%
2017	23,90%	8,84%
2016	20,71%	24,33%
2015	-31,71%	-23,93%

Principales Valores de la Cartera

Itau Unibanc-ADR	7,18%
Mahle Metal	5,85%
Kroton Educacional	5,79%
Qualicorp	5,16%
El Puerto Liverp.	4,72%
Vesta	4,68%
Mexichem	4,43%
Gruma	4,30%
BR Malls	4,29%
Inversiones La Construccion	4,03%

COMENTARIO DEL MES

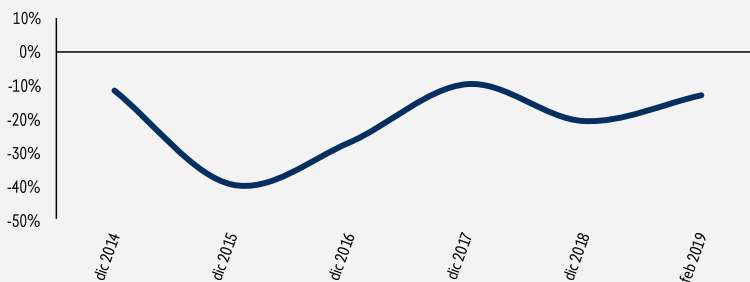
Después de un enero fuertemente alcista, febrero ha sido un mes de correcciones para la renta variable de Latinoamérica, que a través del índice MSCI EM Latin America ha caído un 4,29% en dólares americanos (\$). Nuestro fondo EDM Latin American Equity Clase \$ también ha tenido un comportamiento negativo, cayendo un 4,49%. En el acumulado de 2019, las rentabilidades siguen siendo positivas y elevadas, habiendo obtenido el índice y nuestro fondo un +9,95% y un +9,70% respectivamente, ambos en \$.

Debido al modo en el que en EDM nos aproximamos a las inversiones, seleccionando modelos de negocio interesantes y financieramente sólidos, en un mes negativo como el que acabamos de finalizar, sería esperable que nuestra selección de valores sufriera menos que el índice de referencia, pero una vez más no ha sido así. Y es que, como ya lleva pasando en el último año y medio, cuando se producen correcciones en los mercados, sectores como "Materias Primas" y "Energía" son los que suelen tener un mejor comportamiento, que son precisamente aquellos a los que, por convicción, no solemos tener exposición alguna.

Como comentamos el mes pasado, nuestra opinión permanece constructiva en la selección de las 28 compañías que forman parte de la cartera de EDM Latin American. A pesar de la positiva revalorización acumulada en el año, el fondo todavía cotiza a 12,1 veces los beneficios esperados para 2019, que esperamos que crezcan por encima del +13%.

Por otro lado, también es interesante ver que, a medida que la campaña de comunicación de resultados de cierre de 2018 avanza, nuestra convicción sobre la selección de compañías del fondo se reafirma. Más allá de lo que esté ocurriendo a nivel macroeconómico o geopolítico en los diferentes países de la región, nos gusta ver que empresas como Lojas Renner, B3 o Vesta, no solo muestren crecimientos de beneficios a una tasa de doble dígito elevado y superando sus propias guías internas, sino que además sus perspectivas sobre sus respectivos negocios de cara a 2019 sean también buenas.

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA

