



Focused on micro

EDM Latin American Equity Fund SICAV

ABRIL 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 30/04/2019 | 84,14 \$ | 103,21 € |
| ISIN | LU0995386355 | LU0995383683 |
| Bloomberg | EDMLARU LX | EDMLATR LX |
| Gestora | MDO Management Company S.A | |
| Investment Manager | EDM Gestión, S.A. SGIC | |
| Depositorio | RBC Investor Services | |
| Auditor | Deloitte, S.A. | |

| Rentabilidades | Clase \$ | Clase € |
|----------------|----------|---------|
| YTD | 6,14% | 8,25% |
| 1 mes | 2,02% | 2,21% |
| 3 meses | -7,59% | -5,39% |
| 1 año | -5,51% | 1,87% |
| 5 años | -16,04% | 4,60% |
| Desde inicio | -15,86% | 3,21% |
| 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

| | |
|-----------------------------|-------|
| Itaul Unibanc | 7,13% |
| Mahle Metal | 6,16% |
| Vesta | 5,47% |
| Qualicorp | 5,37% |
| El Puerto Liverp. | 5,08% |
| Lojas Renner | 4,87% |
| BR Malls | 4,81% |
| B3 Brasil Bolsa Balcao | 4,80% |
| Ambev | 4,56% |
| Inversiones La Construcción | 4,35% |

COMENTARIO DEL MES

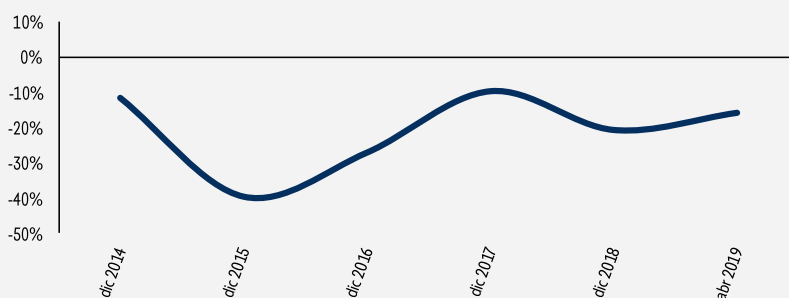
Después de dos meses consecutivos de caídas, abril ha sido finalmente un mes positivo para la renta variable de Latinoamérica, que a través del índice MSCI EM Latin America ha subido un 0,10% en dólares americanos (\$). Nuestro fondo EDM Latin American Equity Clase R \$ también ha tenido un comportamiento positivo (+2,02%). En el acumulado de 2019, las rentabilidades siguen siendo positivas, subiendo el índice y nuestro fondo un +7,13% y un +6,14% respectivamente, ambos en \$.

Geográficamente y en \$, México ha sido el mercado con mejor evolución (+5,2%), mientras que Brasil ha tenido un mes de abril flojo (-0,7%). La región andina ha sido la que en su conjunto ha tenido un peor comportamiento, cayendo Colombia, Chile y Perú un 2,4%, un 1,9% y un 0,4% respectivamente. Para desagregar de las rentabilidades anteriores, decir que ha sido el Peso de México el que se ha comportado mejor (+2,5%) y que el Peso de Colombia es el que ha tenido una peor evolución (-1,4%). La evolución sectorial ha sido muy divergente. "Salud" ha subido un +7,9%, seguido de "consumo estable" (+7,7%) e "inmobiliario" (+2,9%). Por el otro lado, sectores importantes en peso dentro del índice de referencia, como son "energía" y "materias primas", han caído un 5% y un 3,6% respectivamente. Todas las rentabilidades se expresan en \$.

Ha sido un mes bastante volátil, influenciado por aspectos políticos tanto en Brasil como en México, que causan cada cierto tiempo incertidumbres con respecto a la habilidad de sus respectivos Gobiernos para llevar a cabo una serie de reformas estructurales consideradas necesarias en ambos países. Como siempre hemos explicado en EDM, los episodios de volatilidad son bien venidos para hacer cierta rotación en nuestro fondo, siempre y cuando los movimientos en precio de las compañías cotizadas no correspondan a factores negativos que estén afectando a los fundamentales de sus negocios y que nos pasen desapercibidos.

Como comentamos el mes pasado, nuestra opinión permanece constructiva en la selección de las 27 compañías que forman parte de EDM Latin American. Justo empieza la publicación de resultados de cierre del primer trimestre del año y nuestras perspectivas son positivas. Se añade que, según nuestra valoración interna, el fondo en su conjunto cotiza un 18% por debajo de lo que consideramos que es su valoración apropiada. Teniendo en cuenta los dos anteriores factores (buenas perspectivas de negocio y valoración atractiva), consideramos que EDM Latin American ofrece en estos momentos un interesante binomio de rentabilidad esperada en relación a riesgo fundamental asumido.

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA

