



Focused on micro

EDM Latin American Equity Fund SICAV

DICIEMBRE 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 31/12/2019	94,01 \$	115,14 €
ISIN	LU0995386355	LU0995383683
Bloomberg	EDMLARU LX	EDMLATR LX
Gestora	MDO Management Company S.A	
Investment Manager	EDM Gestión, S.A. SGIIIC	
Depositario	RBC Investor Services	
Auditor	Deloitte, S.A.	

Rentabilidades	Clase \$	Clase €
YTD	18,59%	20,77%
1 mes	10,55%	8,58%
3 meses	7,86%	4,76%
1 año	18,59%	20,77%
5 años	6,38%	14,68%
Desde inicio	-5,99%	15,14%
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

Cogna Educaçao	7,13%
BK Brasil	7,05%
Itau Unibanc	6,87%
Azul	5,31%
BR Malls Participaes	4,68%
Inversiones La Construcción	4,55%
Odontoprev	4,33%
Genera	4,25%
Credicorp	4,24%
Lojas Renner	4,22%

COMENTARIO DEL MES

Diciembre ha sido un buen mes para la renta variable en Latinoamérica. El índice de referencia de mercado MSCI EM Latin America ha subido un 9,81% en dólares americanos (\$) y nuestro fondo EDM Latin American EF Clase R \$ un 10,55%. En el acumulado de 2019 las rentabilidades son realmente buenas: el índice y nuestro fondo suben un 13,71% y un 18,59% respectivamente, ambos en \$. Es importante destacar que dichas rentabilidades ya son netas de aproximadamente 5 puntos porcentuales negativos derivados de la depreciación agregada de las divisas con respecto al \$.

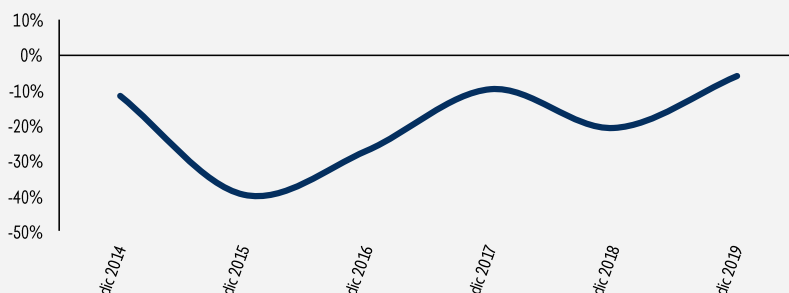
A nivel global, 2019 ha sido un año caracterizado por los todavía bajos tipos de interés, por un crecimiento económico que se mantiene y por la elevada volatilidad ocasionada por las idas y venidas en la guerra comercial entre Estados Unidos y el resto del mundo.

En el contexto de Latinoamérica, en 2019 cabe destacar la positiva evolución de la renta variable en Brasil (+27,3 % en \$ para su índice MSCI), dentro de un contexto de sentimiento positivo derivado de las reformas implementadas por el gobierno, por el importante descenso de los tipos de interés y por la significativa mejora en los indicadores económicos del país en la parte final del año. En el lado opuesto, la mala evolución del mercado en Argentina (-21,5% en \$ para su índice MSCI) se ha debido principalmente a los resultados de las elecciones primarias de agosto, que han sido interpretadas como un claro signo de discontinuación en política económica, creando incertidumbre dentro y fuera del país.

En cuanto a la evolución del índice de mercado en diciembre, geográficamente y en \$, todos los mercados han acabado mostrando importantes revalorizaciones, destacando por su tamaño e influencia Brasil (+12,6%). Perú y México son los que han tenido una peor evolución (+2,2% y +4,7% respectivamente). En cuanto al comportamiento sectorial, los mejores han sido "cuidado para la salud" (+21,4%), "utilities" (+15,1%) y "consumo cíclico" (+13,5%), pero lo cierto es que todos los sectores han acabado en positivo. Por último, este mes las divisas no han sido determinantes en su conjunto en cuanto a rentabilidad aportada o detrída.

Entrando en el análisis de la cartera, seguimos sintiéndonos cómodos con la estructura de EDM Latin American EF, tanto a nivel de la calidad fundamental de los negocios seleccionados, como a nivel de sus valoraciones actuales. Respecto a lo último, aunque la valoración (tomando como ejemplo el P/E ratio) del índice de referencia (compuesto por 112 valores) se sitúa por encima de la media de los últimos 10 años, no ocurre en la selección de 26 compañías en las que estamos invertidos, para las que esperamos un crecimiento de beneficios en 2020 superior al +18% y manteniendo un ROE por encima del 14%. Se trata de una cartera concentrada, que refleja nuestra fuerte convicción sobre la evolución a futuro de cada uno de los negocios seleccionados.

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA

