

Principales Datos

Nombre
Categoría
Custodio / Administrador
Auditor
Domicilio
Morningstar Rating
UCITS

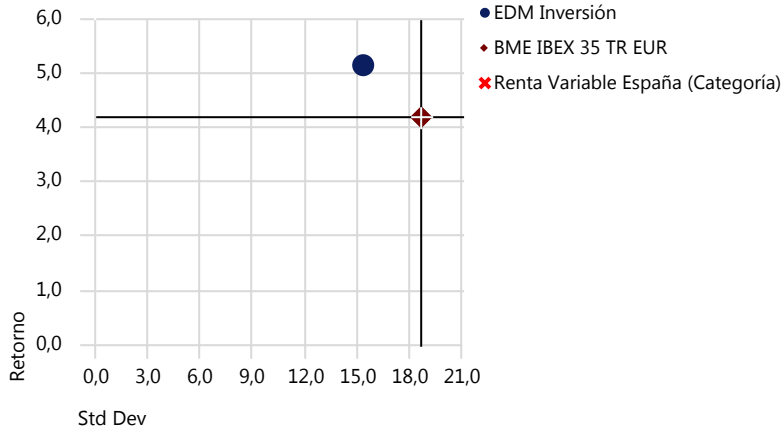
EDM-Inversión R FI
EAA Fund Spain Equity
Banco Inversis SA
KPMG Auditores S.L.
Spain
★★★★
Yes

Características

Fecha lanzamiento 02/04/1987
Month End Price 59,33
Patrimonio del fondo (€) 365.535.375
Comisión de gestión
Divisa Euro
ISIN ES0168674036

Rentabilidad-Riesgo 15 años

Time Period: 01/03/2005 to 29/02/2020



Comentario del gestor

La propagación del coronavirus fuera del territorio chino y, en especial, su propagación al norte de Italia ha sido el detonante para una fuerte corrección en los mercados de renta variable globales. Se añade una nueva capa de incertidumbre a las que ya teníamos (guerra comercial USA contra China y Europa, Brexit, lánguido crecimiento económico...). Es incertidumbre porque es difícil cuantificar su impacto a nivel de la salud pública mundial y a nivel económico, sobretudo en una economía tan globalizada y con el peso tan importante de China como factoría mundial. Sin embargo, pensamos que el impacto será temporal y limitado, con algo de repercusión a corto plazo en algunos sectores pero sin afectación relevante a medio plazo para la mayoría de las compañías de la cartera de EDM Inversión. Compañías que en conjunto presentan sólidos balances, ventajas competitivas, buenos equipos directivos, crecimiento de beneficios y recurrencia en generación de caja. Por tanto, con rápida y elevada capacidad de recuperación cuando se disipe la incerteza vírica.

El Ibex-35 ha retrocedido un -6,8% durante el mes, mientras que el fondo baja un -7%. Los peores contribuidores de la cartera han sido Repsol, Gestamp y Grifols y los únicos que han acabado en positivo han sido Fluidra, Dominion y Solarpack. Dentro del índice selectivo Ibex-35 los peores contribuidores son Inditex, Telefonica y Santander, mientras que se mantiene el sesgo del mercado hacia el sector eléctrico/renovable, como demuestran sus tres contribuidores positivos (Iberdrola, Acciona y SiemensGamesa).

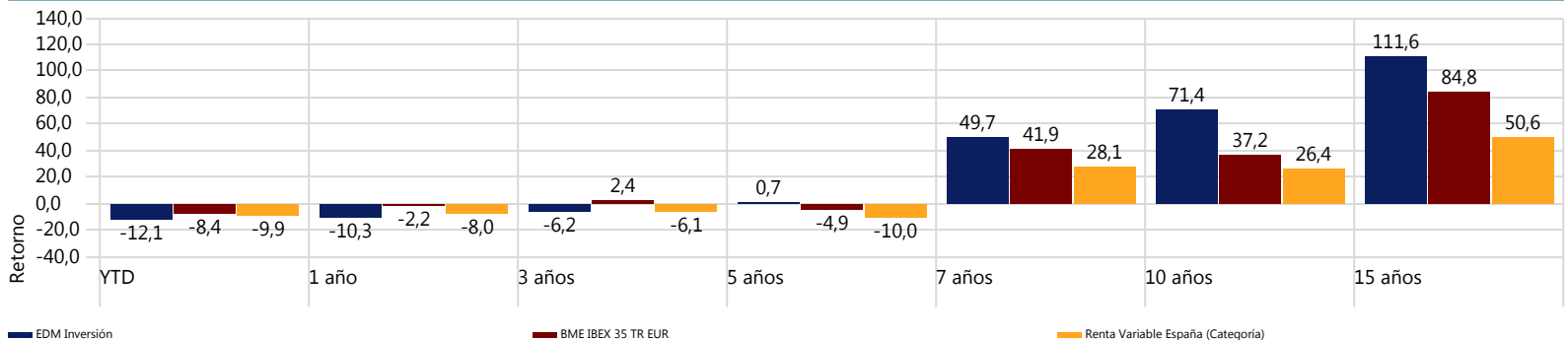
La mayoría de las compañías de cartera han publicado sus resultados de 2019 en las últimas semanas de febrero. Éstos han quedado en segundo plano. Sin embargo, los resultados han sido en general buenos y, dentro de las cautelas propias del contexto actual, las guías para el 2020 presentan objetivos positivos y razonables. Con las cotizaciones actuales la cartera se ha abaratado hasta un múltiplo PER 2020 de 10x. Varias compañías han anunciado planes de recompra de acciones (Dominion, Cie) durante la presentación de resultados para reafirmar lo baratas que están sus empresas. En total, 8 de las 25 compañías que tenemos en cartera, y que representan un tercio de la inversión del Fondo, están ejecutando planes de recompra de acciones con el objetivo de amortizarlas con posterioridad, lo que aumenta la retribución al accionista. Es una señal más de la oportunidad histórica de comprar EDM Inversión a precios muy inferiores a su valoración objetiva.

Rentabilidad histórica

Time Period: 01/01/2000 to 29/02/2020



Retornos acumulados

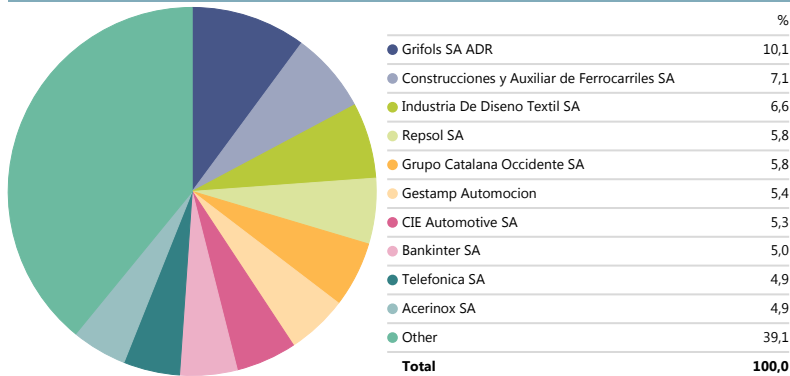


Datos estadísticos

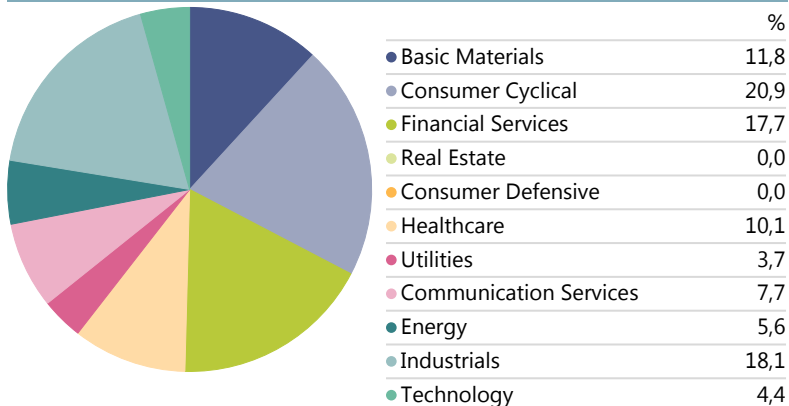
	1 año	3 Años	5 Años	7 Años	10 Años	15 Años
Alpha	-0,33	0,26	3,68	5,21	6,33	4,95
Beta	1,06	0,74	0,70	0,69	0,66	0,73
Volatilidad	4,44	11,92	12,65	12,42	14,03	15,33
Correlación	0,85	0,82	0,84	0,85	0,87	0,89
Ratio Sharpe	-0,18	-0,09	0,09	0,54	0,44	0,33
Ratio Sortino	-0,21	-0,12	0,13	0,84	0,66	0,47

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, entre 20-25 compañías

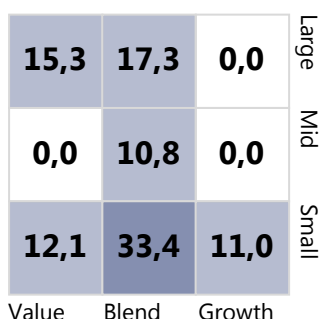
Selección exigente. Nuestro checklist

- 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 %	11,81	1,08
Consumo Cíclico %	20,85	12,52
Servicios Financieros %	17,75	26,21
Sector Inmobiliario %	0,00	2,18
Consumo Defensivo %	0,00	0,00
Sector Salud %	10,11	2,39
Sector Utilities %	3,73	20,84
Sector Comunicaciones %	7,68	10,30
Sector Energético %	5,64	4,76
Sector Industrial %	18,08	13,56
Sector Tecnológico %	4,35	6,17

Style Box



Market Cap	%
Market Cap Giant	11,3
Market Cap Large	20,4
Market Cap Mid	10,5
Market Cap Small	43,3
Market Cap Micro	14,4

Holdings-Based Style Map

