



Focused on micro

EDM Spanish Equity L SICAV

ENERO 2020

OBJETIVOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN:

Invierte exclusivamente en la bolsa española con el objetivo de obtener plusvalías a largo plazo minimizando el riesgo soportado por el inversor. Gestiona activamente las posiciones en las diferentes compañías de acuerdo con sus expectativas de crecimiento y su valoración.

Información general	Clase €	Clase \$
VL a 31/01/2020	122,50 €	113,03 \$
ISIN	LU1034951563	LU1270756460
Bloomberg	EDMSEQLX	EDMSEIUX
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	-5,41%	-5,21%
1 mes	-5,41%	-5,21%
3 meses	0,57%	1,17%
1 año	-0,66%	2,06%
5 años	19,00%	ND
Desde inicio	22,50%	13,03%
2019	12,36%	15,49%
2018	-8,02%	-5,85%
2017	9,54%	9,66%
2016	12,95%	ND

Principales Valores de la Cartera

Grifols	10,02%
CAF	7,44%
Inditex	6,19%
Grupo Catalana Occidente	5,42%
Repsol	5,22%
CIE Automotive	5,01%
Gestamp	4,80%
Banco Santander	4,62%
Bankinter	4,58%
Telefonica	4,51%

COMENTARIO DEL MES

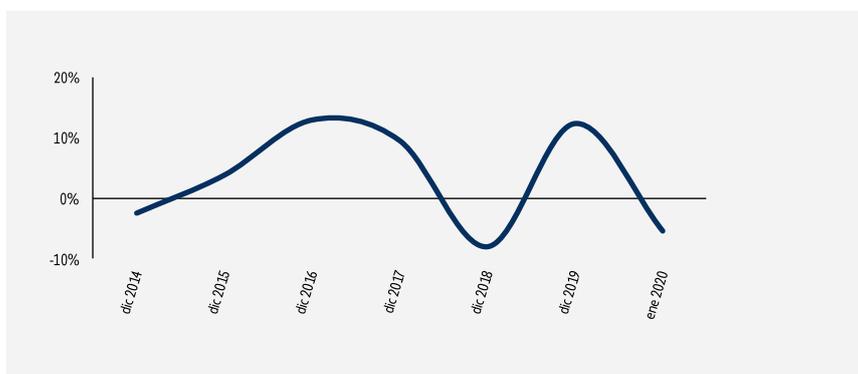
Empieza el año con varios focos de incertidumbre. A pesar de la relajación en la guerra comercial entre China y Estados Unidos tras un primer acuerdo inicial, las tensiones en el Golfo Pérsico entre Irán y Estados Unidos, la ejecución del Brexit y los posibles efectos negativos en la economía por la propagación del coronavirus desde China han atenazado los mercados a nivel global.

Se ha acentuado la polarización entre sectores muy defensivos como eléctricas e infraestructuras, que han actuado como refugio, y sectores industriales que sufren por temor a desaceleración y estancamiento económico. Esto se ve claramente en el Ibex35, donde prácticamente todos sus contribuidores positivos durante el mes son eléctricas, inmobiliarias e infraestructuras. Aun así, cierra el mes con una corrección de -1,91%. Contrasta con la evolución de EDM Spanish Equity que retrocede un -5,41%, por su mayor peso a sector industrial. Los principales detractores del Fondo son Gestamp, Acerinox y Repsol. Solo le aportan positivamente Prosegur Cash, Solarpack y BME.

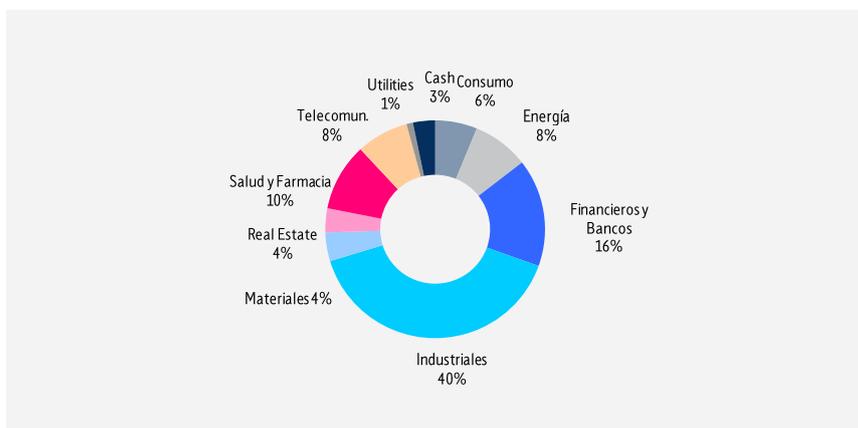
La economía española creció un 2% en 2019. El dato del cuarto trimestre fue bueno y mostró una cierta aceleración respecto al anterior. Para 2020 puede crecer entre 1,5% y 2%, volviendo a ser la economía que más crece en la UE (+1,3%) y en línea con el crecimiento de la economía americana (+2%). El FMI estima que el mundo crecerá un 3,3% en 2020 (+2,9% en 2019), con una cierta recuperación del sector industrial. Por tanto, sigue el crecimiento económico que debe apoyar el buen desempeño de las compañías en cartera de las que esperamos obtengan crecimiento de beneficio medio superiores al 10%.

Bankinter y Santander han publicado sus resultados de 2019 que valoramos positivamente. Bankinter crece un 5% en su cartera crediticia frente un -1% del sector, ganando cuota de mercado. Alcanza un ROE de 13%. Para 2020 esperan crecer en ingresos 5%-7% y contención de costes. Valoración muy atractiva, con un PER 20 9,5x y 5% de rentabilidad por dividendo.

En Santander, su capacidad de generar capital en el año disminuye el riesgo de ampliación de capital. Acaba 2019 con un ratio de capital de 11,65% y espera alcanzar el 12% en 2020, en línea con otros bancos europeos. El beneficio subyacente crece un 5% por las palancas de Brasil, México, Chile y consumo europeo y por la reducción de costes en España. Cotiza a PER20 7x y 6,2% de rentabilidad por dividendo.



DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA



Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta, o para realizar cualquier otra transacción. Ninguna información contenida en el presente informe debe interpretarse como asesoramiento o consejo y debe considerarse como opiniones de la Gestora que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro. Las inversiones de los Fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. La fluctuación de la divisa puede incrementar y disminuir el rendimiento del Fondo. Fuente: Elaboración Propia.