EDM Latin American Equity Fund SICAV

ENERO 2020

Focused on micro

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 31/01/2020	90,11 $	111,78 €
ISIN	LU0995386355	LU0995383683
Bloomberg	EDMLARU LX	EDMLATR LX
Gestora	MDO Management Company S.A	
Investment Manager	EDM Gestión, S.A. SGIIC	
Depositario	RBC Investor Services	
Auditor	Deloitte, S.A.	

Rentabilidades	Clase $	Clase €
YTD	-4,15%	-2,92%
1 mes	-4,15%	-2,92%
3 meses	0,72%	1,38%
1 año	-1,03%	2,47%
5 años	9,22%	11,21%
Desde inicio	-9,89%	11,78%
2019	18,59%	20,77%
2018	-12,18%	-7,74%
2017	23,90%	8,84%
2016	20,71%	24,33%

Principales Valores de la Cartera	
Itau Unibanc	7,14%
BK Brasil	6,65%
Azul	5,40%
Cogna Educaçao	5,04%
B3 Brasil Bolsa Balcao	4,86%
El Puerto Liverp.	4,61%
Ambev	4,31%
Credicorp	4,31%
Prosegur Cia. Seguros	4,31%
Gentera	4,30%

COMENTARIO DEL MES

Enero no ha sido un buen mes para la renta variable en Latinoamérica. El índice de referencia de mercado MSCI EM Latin America ha caído un 5,69% en dólares americanos ($) y nuestro fondo EDM Latin American EF Clase R $ un 4,15%.

La fuerte corrección durante el mes se atribuye principalmente a los miedos existentes en relación al coronavirus, que también han afectado a muchos otros mercados, no solo a los emergentes. También ha impactado negativamente la escalada a inicios de año de las tensiones entre Estados Unidos e Irán. Es importante destacar que dichas rentabilidades ya son netas de más de 4 puntos porcentuales negativos derivados de la depreciación agregada de las divisas con respecto al $, penalizadas por las mismas incertidumbres.

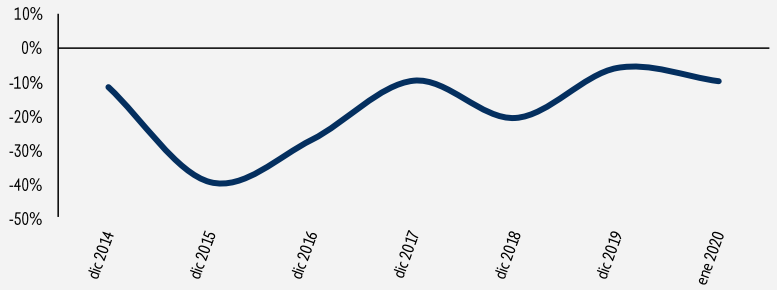
Tal y como comentamos en el pasado informe, a nivel global, hace meses que se han alejado los miedos a una recesión económica. Con datos confirmados por el FMI, hablamos para este año de crecimientos de PIB modestos, pero positivos. Quizá en las economías avanzadas se está produciendo una leve desaceleración, compensada por una ligera aceleración del PIB conjunto de los países emergentes, entre los que se incluyen los de Latinoamérica. Lo anterior, unido a políticas monetarias todavía laxas en las principales economías, por ausencia de inflación, establece para 2020 un escenario de calma.

Dentro de Latinoamérica, Brasil es el país en el que los economistas e inversores tienen depositadas mayores esperanzas a corto y medio plazo, debido a las reformas que el gobierno está implementando, por el importante descenso de los tipos de interés, tanto nominales como reales, y por la significativa mejora que ya se está produciendo en los indicadores económicos del país.

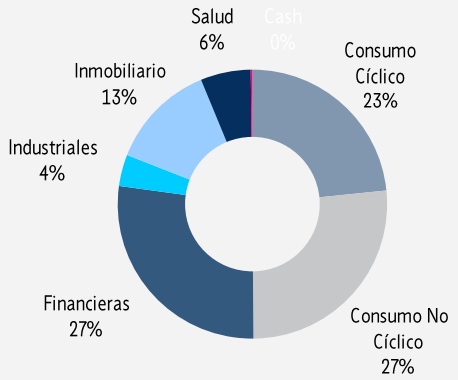
En cuanto a la evolución del índice de mercado en enero, geográficamente y en $, casi todos los mercados han acabado en negativo, destacando por su tamaño e influencia Brasil (-7,6%), siguiéndole Chile (-7,5%) y Colombia (-7,1%). La excepción ha sido México, que ha subido un +1,5%. En el comportamiento sectorial apenas ha habido discriminación. Destacan los valores de "energía" (-9,6%), los "financieros" (-8,6%) y los de "materias primas" (-6,5%).

Entrando en el análisis de la cartera, nuestra visión es constructiva y seguimos pensando que la selección de compañías que forman parte de la cartera de EDM Latin American es interesante. El fondo cotiza a 15 veces los beneficios esperados para 2020, que esperamos que crezcan por encima del +16%, manteniendo un ROE por superior al 14%. Por último y como siempre, seguimos con la estrategia de concentración de posiciones, que no es más que el reflejo de la elevada convicción que tenemos en los fundamentales y en la visibilidad de cada uno de los 26 negocios seleccionados. Esperamos que la campaña de comunicación de resultados de cierre de 2019, que justo se inicia ahora, así como las guías que van a ofrecer las propias compañías para el conjunto de 2020, reafirmen nuestras buenas perspectivas y, en consecuencia, se vean reflejadas a futuro en rentabilidades positivas.

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



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.