



EDM Emerging Markets SICAV

SEPTIEMBRE 2015

OBJETIVOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN:

El fondo invierte en las principales bolsas de países emergentes, esencialmente Sudeste Asiático, Pacífico, Latinoamérica, Europa del Este y África, con el objetivo de obtener plusvalías a largo plazo. Gestiona activamente las posiciones en diferentes países de acuerdo con las expectativas de cada mercado.

Información general

VL a 30/09/2015	90,18 €
ISIN	LU0051440435
Bloomberg	EDMICAS LX
Gestora	EDM Fund Management
Investment Manager	Comgest, S.A.
Depositario	RBC Investor Services
Auditor	Deloitte, S.A.

Rentabilidades

YTD	-9,00%
1 mes	-5,09%
3 meses	-18,71%
1 año	-6,54%
5 años	8,62%
Desde inicio	23,82%
2014	12,75%
2013	3,99%
2012	14,36%
2011	-17,80%

Principales Valores de la Cartera

China Life Insurance	7,36%
Taiwan Semiconduct Manuf	7,29%
China Mobile	5,90%
Infosys	5,46%
MTN Group	3,88%
Ping An Insur	3,78%
CK Hutchison Holdings	3,75%
Netease	3,75%
Comgest Growth India	3,66%
Fomento Eco. Mexicano	3,08%

COMENTARIO DEL MES

El mes de septiembre ha continuado la tendencia del mes anterior y ha vuelto a ser negativo para los mercados de acciones, especialmente para los emergentes. Nuestro fondo EDM Emerging Markets baja un -5,09%, mientras el índice de referencia MSCI EM un -2,64%. En el conjunto del año el fondo desciende un -9% y su índice de referencia MSCI EM un -8,37%.

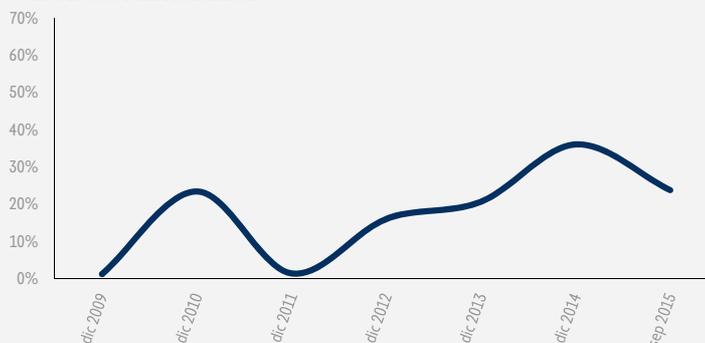
El escaso crecimiento económico a nivel mundial, los miedos crecientes sobre la situación en China y sobre sus políticas económicas, que añaden riesgos adicionales para el conjunto de economías, tanto desarrolladas como emergentes, han sido las principales causas de las caídas generalizadas en bolsa.

A pesar de las preocupaciones por las economías de China y de Brasil, nuestra visión bajo una perspectiva de análisis "bottom-up" es diferente. Por un lado, nuestra selección de compañías chinas ha sido capaz de presentar buenas cifras de resultados a pesar de la ralentización económica de su país, gracias a las claras ventajas competitivas de sus negocios. Por ejemplo, China Life presentó un crecimiento en ventas del +38,5% durante el primer semestre de 2015, mientras que China Mobile mostró una aceleración del +11% en el EBITDA del segundo trimestre, en comparación con el del primero, por la decisión de ofrecer servicios 4G anticipándose a sus competidores. Por otro lado, en Brasil, los números de Brasil Foods han vuelto a sorprender al alza gracias a la fortaleza de la demanda de sus productos y a su fuerte generación de caja.

Durante el mes nos hemos realizado movimientos significativos en la cartera.

Sin dejar de tener presente y sin dejar de evaluar el difícil entorno en los mercados emergentes en el corto plazo, nos sentimos confortables con la actual estructura de la cartera. Como ya dijimos en el anterior informe, el fondo está compuesto por una selección de compañías de calidad, elevado crecimiento de beneficios y valoraciones atractivas. Es decir, a largo plazo, el potencial de crecimiento de los negocios en los que estamos invertidos, así como de sus valoraciones de mercado, sigue intacto.

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA

