

Principales Datos

Nombre
Categoría
Custodio / Administrador
Auditor
Domicilio
Morningstar Rating
UCITS

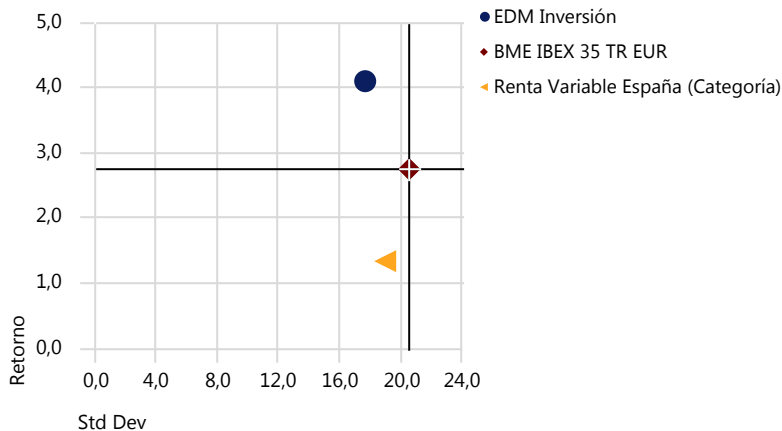
EDM-Inversión R FI
EAA Fund Spain Equity
Banco Inversis SA
KPMG Auditores S.L.
Spain
★★★★
Yes

Características

Fecha lanzamiento 02/04/1987
Month End Price 60,16
Patrimonio del fondo (€) 263.292.613
Comisión de gestión
Divisa Euro
ISIN ES0168674036

Rentabilidad-Riesgo 15 años

Time Period: 01/01/2006 to 31/12/2020



Comentario del gestor

Diciembre consolida las fuertes subidas de los mercados del mes anterior. A pesar del aumento de las restricciones y el inicio de la tercera ola de la pandemia en algunas geografías, el inicio de la vacunación de la población da esperanzas que estamos al principio del fin. La firma de un acuerdo de mínimos del Brexit entre la Unión Europea y Reino Unido también ha ayudado a reducir la incertidumbre. Los principales índices europeos cierran el mes con apreciaciones entre un +1% y +3%. En cambio el índice doméstico Ibex-35 acaba diciembre sin apenas cambios. Por su parte, EDM Inversión sube un 4,6% impulsado por el buen comportamiento en general de toda la cartera, destacando como principales contribuidores las compañías industriales Solarpack, Gestamp, CAF, Befesa y Fluidra. Los principales detractores son Inditex, Rovi y Telefonica.

EDM Inversión acaba el año 2020 con una corrección del -10,9%, frente a la caída de -15,4% del índice de referencia Ibex 35. Supone un diferencial a favor del Fondo de más de 4,5 puntos porcentuales.

Inditex publicó sus resultados del tercer trimestre donde destaca una vez más la 'resiliencia' de su modelo de negocio. Buenos resultados trimestrales que quedan ensombrecidos por la evolución de las ventas en noviembre y en los primeros días de diciembre ante las nuevas restricciones y confinamientos establecidos. Destaca positivamente el fuerte crecimiento de la venta online, la solidez del margen bruto, reducción costes fijos, la gestión del capital circulante y la generación de caja.

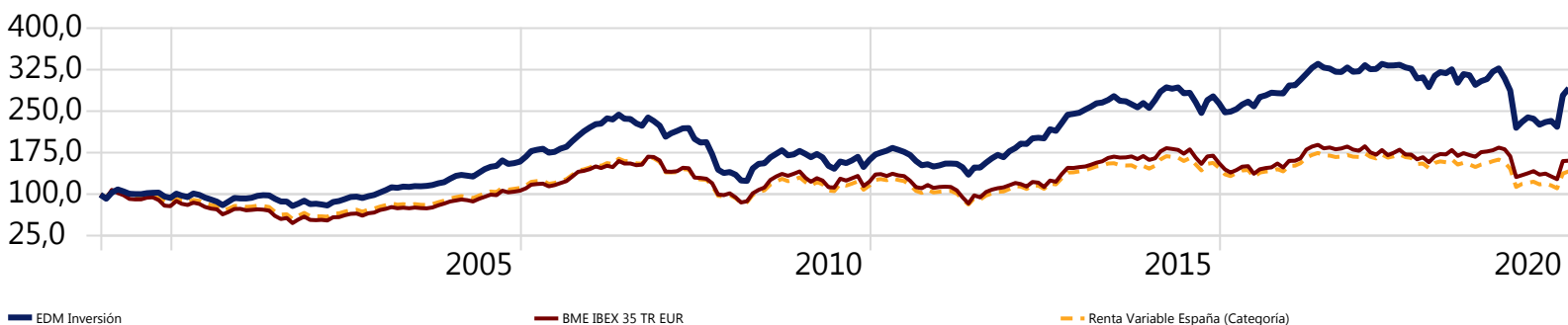
Observamos con sorpresa el fuerte rebote durante diciembre de las acciones relacionadas con energía solar fotovoltaica (Soltec +120%, Solaria +25%, Grenergy +89%, Solarpack +36%)... donde sus precios se han alejado mucho de su valor objetivo. Por ello hemos reducido la posición en Solarpack, la única acción del sector que tenemos en cartera.

Se ha vendido toda la posición en Amadeus. La acción rebotó un 46% en noviembre y cotiza a €60 por acción, solo un 20% por debajo del cierre de 2019 y por encima de nuestra valoración de €55 por acción. En 2019 cerró a €72,8 por acción, menos de un 10% de sus máximos históricos de €80 vistos puntualmente en 2018, y se pagaba a un múltiplo PER exigente, 28x su beneficio 2019 teniendo en cuenta que obtuvo un resultado récord de €1.100M. Su mayor exposición a viajes de negocio y viajes de largo alcance, más afectados por el coronavirus, retardará su generación de resultados cuando se alcance cierta normalidad en la movilidad.

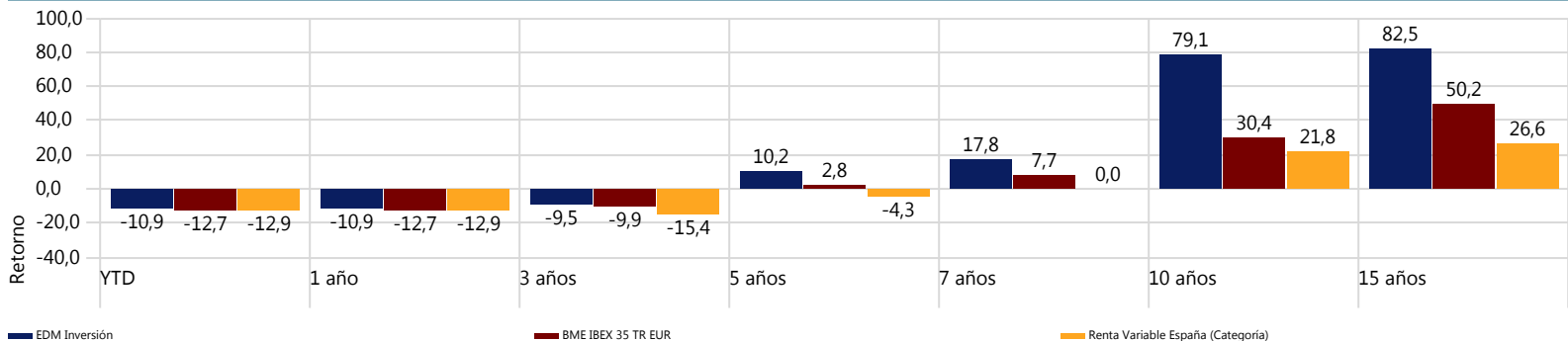
A pesar de la importante revalorización de la cartera de los últimos meses estimamos que el fondo sigue manteniendo un fuerte potencial de apreciación, superior al 100% en los próximos 5 años.

Rentabilidad histórica

Time Period: 01/01/2000 to 31/12/2020



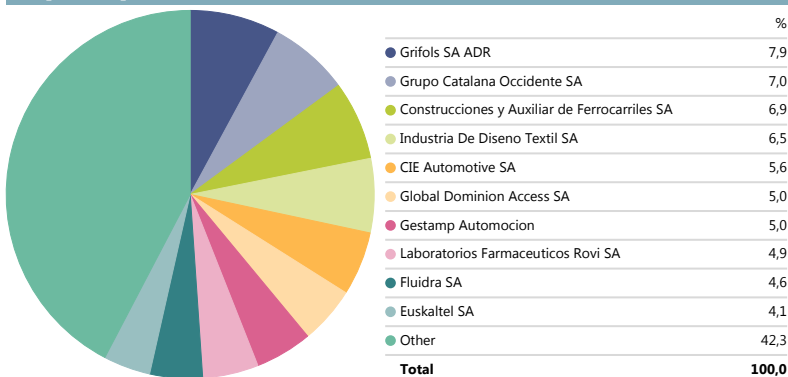
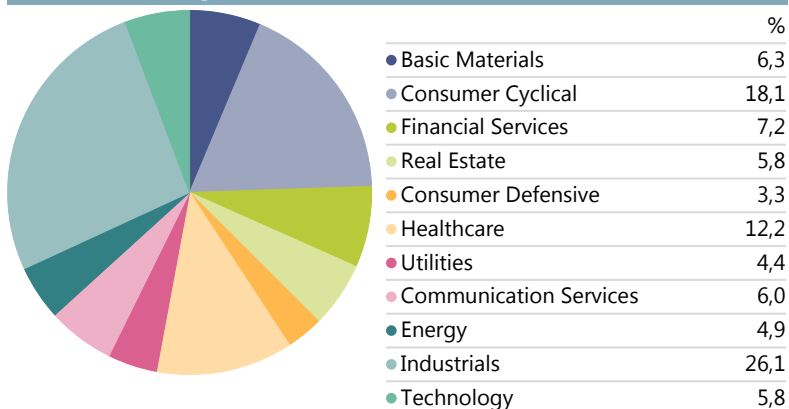
Retornos acumulados



Datos estadísticos

	1 año	3 Años	5 Años	7 Años	10 Años	15 Años
Alpha	0,51	3,98	5,00	4,96	7,27	5,21
Beta	1,02	0,97	0,87	0,86	0,75	0,78
Volatilidad	11,16	23,85	19,39	17,81	16,87	17,72
Correlación	0,97	0,94	0,91	0,91	0,89	0,90
Ratio Sharpe	-0,03	-0,01	0,22	0,23	0,43	0,26
Ratio Sortino	-0,05	-0,01	0,32	0,34	0,65	0,37

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 %	6,33	
Consumo Cíclico %	18,14	
Servicios Financieros %	7,19	
Sector Inmobiliario %	5,83	
Consumo Defensivo %	3,28	
Sector Salud %	12,15	
Sector Utilities %	4,37	
Sector Comunicaciones %	5,97	
Sector Energético %	4,86	
Sector Industrial %	26,13	
Sector Tecnológico %	5,75	

Style Box

	Value	Blend	Growth
Large	9,4	12,0	7,3
Mid	11,7	15,1	9,7
Small	13,1	21,7	0,0

Market Cap	%
Market Cap Giant %	6,5
Market Cap Large %	21,2
Market Cap Mid %	35,4
Market Cap Small %	30,4
Market Cap Micro %	6,4

Holdings-Based Style Map
