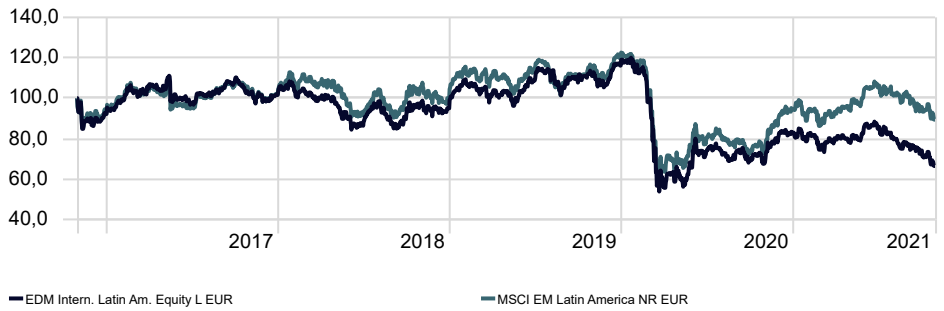


Datos principales

Categoría	Latin America Equity
Patrimonio Total Fondo	28.725.397 €
Morningstar Rating Overall	★
Low Carbon Designation (ESG)	—
Morningstar Sustainability Rating™	★★★★★
Fecha Lanzamiento	09/04/2014
ISIN	LU0995383337

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/11/2016 to 31/10/2021



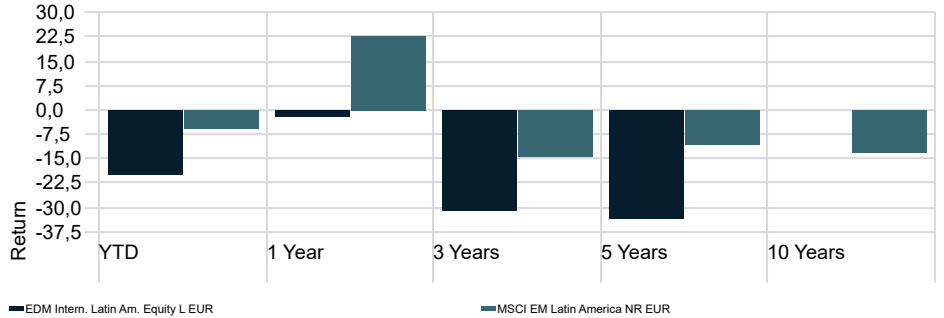
Riesgo

Time Period: 01/11/2018 to 31/10/2021

Volatilidad	32,41
Downside Deviation	6,68
Alpha	-6,23
Beta	1,04
R2	93,87
Sharpe Ratio	-0,35
Tracking Error	8,13

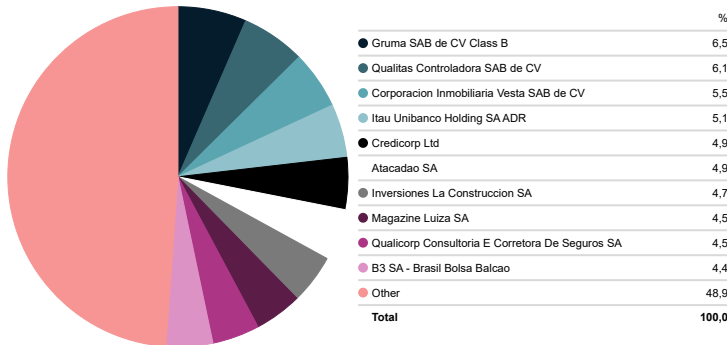
Rentabilidades

Calculation Benchmark: MSCI EM Latin America NR EUR



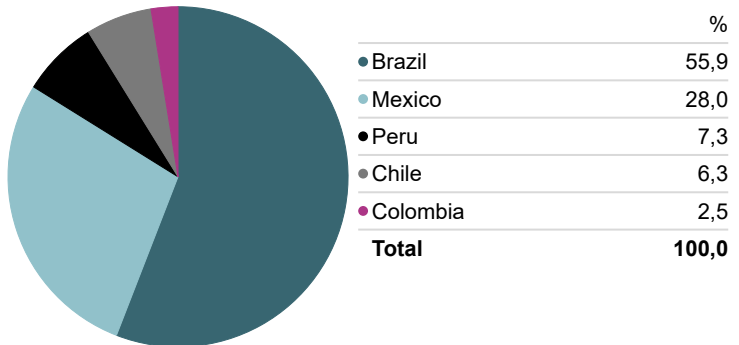
Top 10

Portfolio Date: 31/10/2021



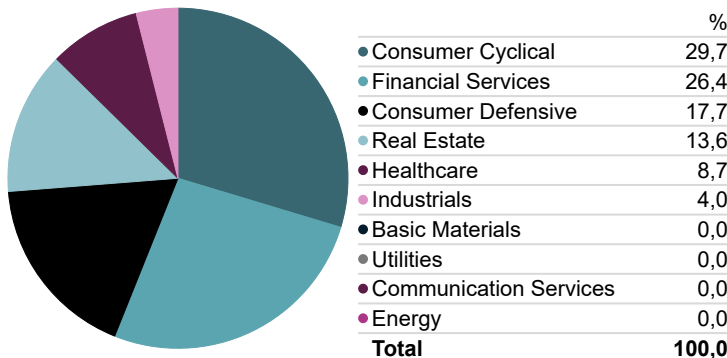
Exposición Geográfica

Portfolio Date: 31/10/2021



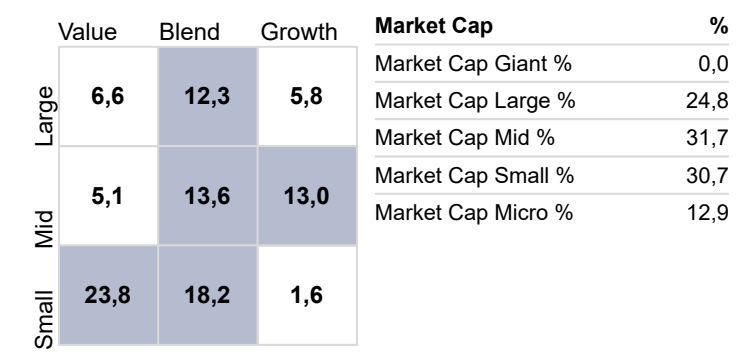
Distribución Sectorial

Portfolio Date: 31/10/2021



Morningstar Style Box - EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR

Portfolio Date: 31/10/2021



Estrategía Inversión

El fondo invierte en compañías cotizadas de las principales bolsas de Latinoamérica con el objetivo de obtener plusvalías a largo plazo.

Signatory of:



Comentario Gestor EDM Latin American

Octubre ha vuelto a ser un mal mes para la renta variable de América Latina, acabando otra vez en negativo. Su evolución ha sido peor que la de los mercados emergentes en agregado y más negativa que la de los países desarrollados.

En cuanto al índice de mercado, en \$ y geográficamente, Uruguay (+13,6%) y Perú (+13,4%) son los mercados que han cerrado en positivo. En cambio, Brasil (-8,9%) y Argentina (-6,5%) son los que peores rentabilidades han mostrado.

A nivel sectorial, ha sido un mes complicado para los sectores latinoamericanos. "IT" ha sido el único sector que ha registrado rendimientos positivos (+ 7,2%). En el extremo opuesto, liderando las caídas, encontramos "consumo cíclico" (-21,5%), "cuidado para la salud" (-17,6%) y "utilities" (-12,2%). Finalmente, el impacto agregado de las divisas ha sido negativo, restando aproximadamente 1,8 puntos porcentuales en el mes, debido a la depreciación respecto al \$.

No hay cambios en el contexto explicado en los últimos meses. El mal comportamiento de los mercados de acciones de América Latina y de sus divisas creemos que se debe a las preocupaciones de la comunidad inversora sobre los datos de fuerte aceleración de la inflación y a las necesidades de ajuste fiscal de la mayoría de los países de la región. Una de las consecuencias es que, con la intención de combatir la inflación, se están produciendo incrementos de los tipos de interés oficiales por parte de diferentes Bancos Centrales, en un momento en el que económicamente quizá sería más conveniente una política monetaria más laxa, que facilitara el consumo y una financiación asequible. Destaca por encima del resto de países el sentimiento negativo sobre Brasil, país al que se añade la incertidumbre de las elecciones en 2022, que como mercado está siendo muy penalizado, al igual que su divisa.

Entrando en el análisis del fondo, seguimos sintiéndonos cómodos con la estructura de EDM Latin American EF, más aún cuando en los últimos meses seguimos viendo como la cartera se abarata sin haber ningún motivo fundamental que lo justifique. Según nuestra opinión, los precios de las cotizaciones no recogen los buenos datos sobre la evolución y fortaleza de los diferentes negocios seleccionados. Por lo tanto, la situación es interesante: contamos con empresas que crecen, rentables, financieramente sólidas y que, además, cotizan muy por debajo de lo que consideramos que valen. Con datos, el multiplicador PER del fondo se sitúa en 14,2 veces los beneficios esperados a 2021 y en 11,4 veces los de 2022. En términos de PEG (que es el PER dividido entre la tasa anualizada esperada de crecimiento de beneficios del +18,7% a 5 años), se sitúa en 0,77 y en 0,62 veces, según miremos hacia 2021 o 2022. Asimismo, a precios actuales la cartera se encuentra un 41% por debajo de lo que consideramos su valoración justa en términos de VAN (Valor Actual Neto). Y no menos importante, la rentabilidad por dividendo alcanza el 4,1%. Es decir, la calidad fundamental de las compañías que forman parte de EDM Latin American EF es destacable y su valoración atractiva, por lo que con gran probabilidad la situación de infravaloración debería revertir con el tiempo.

La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro. 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. 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.