



Focused on micro

EDM Latin American Equity Fund Clase R SICAV

OCTUBRE 2020

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 €
Valor liquidativo	56,12 \$	66,24 €
Patrimonio	1,21 M\$	18,52 M€
ISIN	LU0995386355	LU0995383683
Bloomberg	EDMLARU LX	EDMLATR LX
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	-40,30%	-42,47%
1 mes	-3,66%	-3,00%
3 meses	-10,55%	-9,19%
1 año	-37,28%	-39,92%
5 años	-13,26%	-17,74%
Desde inicio	-43,88%	-33,76%
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

Magazine Luiza	6,29%
Qualicorp	6,01%
Itau Unibanc-ADR	5,89%
Atadacao	5,25%
Credicorp	5,18%
Prosegur Cia. Seguros	5,02%
El Puerto Liverp.	4,99%
Qualitas Controladora	4,90%
Inversiones La Construcción	4,58%
Cyrela Brasil Realty	4,53%

COMENTARIO DEL MES

En octubre hemos vuelto a tener una corrección en la renta variable de Latinoamérica. El índice de referencia de mercado MSCI EM Latin America ha caído un 1,19% en dólares americanos (\$) y nuestro fondo EDM Latin American EF (Clase R \$) un 3,66%. Dichas rentabilidades mensuales ya descuentan aproximadamente 0,2 puntos porcentuales debido a la depreciación agregada de las divisas con respecto al \$. En el acumulado de 2020 el índice y nuestro fondo caen un 38,09% y un 40,30% respectivamente, ambos en \$.

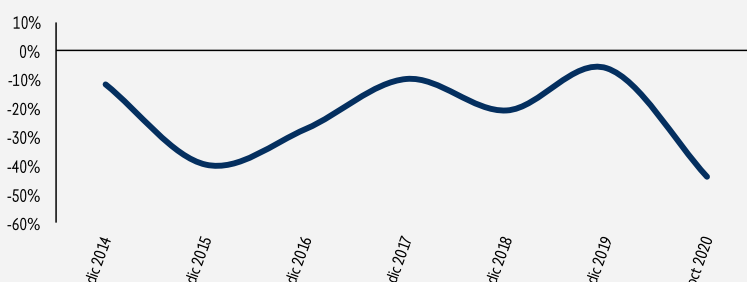
En cuanto al índice de mercado en octubre, geográficamente y en \$, el único país que ha acabado en positivo es México (+2,3%). El peor comportamiento ha venido de Brasil (-2,6%) y Colombia (-1%). Sectorialmente, los que han mostrado un mejor comportamiento han sido "materias primas" (+3,9%) e "industriales" (+2,7%). Los peores han sido "energía" (-6%) y "consumo cíclico" (-5,2%).

El contexto no ha variado: hay incertidumbre tanto a nivel económico como a nivel social. Se teme por la recuperación económica de los últimos meses (confirmada con la reciente actualización al alza de previsiones por parte del FMI) debido a la innegable segunda ola de la pandemia, que de momento es más evidente en Europa. Significa volver a establecer restricciones a la movilidad, restringiendo el tráfico en muchos negocios, algo que es recogido negativamente por los mercados financieros.

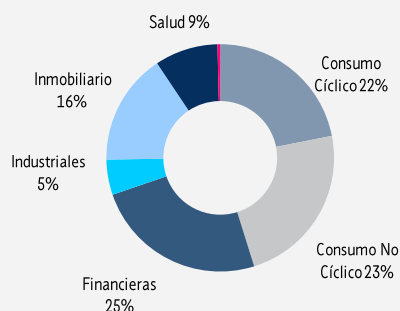
Fijándonos únicamente en la gestión de EDM Latin American EF, la elevada volatilidad nos ha permitido mejorar la calidad del conjunto de la cartera, ya que nos ha dado la oportunidad de iniciar la inversión en Walmart de México, por haber llegado a una valoración atractiva. Se trata del "retailer" dominante en México, caracterizado por su consistencia a largo plazo en términos resiliencia en sus ventas, creciendo por encima de la inflación y de sus competidores, ganando cuota de mercado y con unos márgenes constantes y superiores a los de su sector, a pesar de que su lema sea "cada día precios bajos". Hablamos de una compañía cuyo equipo directivo sabe crear valor, que se autofinancia y con expectativas elevado crecimiento dentro de su segmento de negocio.

Por último, pero no menos importante, la campaña de resultados del tercer trimestre que acaba de empezar reafirma nuestras convicciones: tenemos en cartera un conjunto de buenos negocios, fuertes financieramente, bien gestionados y que cotizan muy por debajo de lo que pensamos que es su valoración justa. Son un conjunto de características difíciles de coincidir en el tiempo, por lo que claramente nos encontramos en una situación interesante para poder capitalizar a futuro nuestras positivas expectativas sobre EDM Latin American EF.

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA



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. Fuente: Elaboración Propia.