



Focused on micro

# EDM Renta Variable Internacional Clase R FI

## JUNIO 2020

### OBJETIVOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN:

Invierte en países de la OCDE, principalmente en Norteamérica y Europa Occidental, excluyéndose específicamente los países llamados emergentes.

#### Información general

Valor liquidativo	15,67 €
Patrimonio	18,46 M€
Participes	223
ISIN	ES0128271006
Bloomberg	EDMRVIT SM
Gestora	EDM Gestión S.A. SGIC
Depositario	Banco Inversis, S.A
Auditor	KPMG Auditores, S.L.

#### Rentabilidades

YTD	-4,35%
1 mes	2,56%
3 meses	14,26%
1 año	4,18%
5 años	25,01%
Desde inicio	56,75%
2019	29,20%
2018	-9,55%
2017	14,47%
2016	-0,04%

#### Principales Valores de la Cartera

Novo Nordisk	4,04%
Amazon	3,83%
Visa	3,82%
Deutsche Post	3,67%
ASML Holding	3,40%
DSV	3,38%
Inditex	3,38%
SAP	3,23%
Adobe Systems	3,22%
Dassault Systemes	3,22%

### COMENTARIO DEL MES

Finalizamos el segundo trimestre del año 2020, con elevadas revalorizaciones después de las caídas experimentadas en los inicios del año. El foco de la pandemia del COVID19 se sitúa ahora en el continente americano y Europa empieza a reactivar la economía, con pequeños rebotes que invitan a la cautela. En el trimestre el MSCI Europe sube un +11,7% mientras que el índice tecnológico Nasdaq y el S&P500 se revalorizan un +30,6% y +20,0% respectivamente. EDM RV Internacional ha ganado un +2,6% en el mes, en línea con el índice benchmark (50% S&P 500 NET TR + 50% MSCI DAILY NET TR EUROPE LOCAL). Para el conjunto del año, el fondo registra una caída del -4,4% frente a al recorte del -7,5% para el índice benchmark.

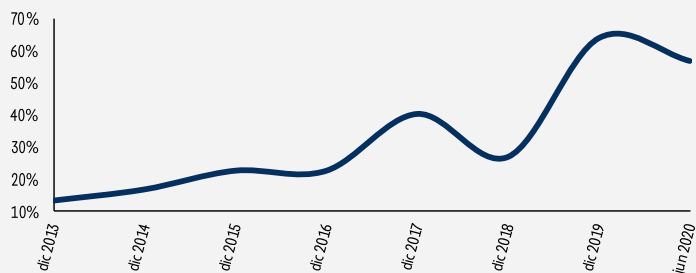
Durante el mes de junio unos de los principales contribuidores al comportamiento de nuestro fondo han sido dos compañías europeas en el sector logístico (DSV +14.4% y Deutsche Post DHL +13.9%). El buen comportamiento del sector logístico se debe a las buenas noticias sobre la evolución de los resultados durante el segundo trimestre que han sido avanzadas por las compañías, principalmente DSV. En resumen, la fortaleza del modelo de negocio no intensivo en capital (assets light) y la solidez subyacente del negocio Express (clave para el comercio electrónico) se pone de manifiesto con particular intensidad en los momentos difíciles como el que estamos viviendo. Más allá de la eficaz gestión de los costes operativos y del viento de cola resultado del crecimiento del comercio electrónico durante el confinamiento, el colapso de la capacidad de transporte aéreo, con una caída en la oferta muy superior a la caída de la demanda, ha llevado a fuertes subidas de precios, también visibles en menor medida en el transporte marítimo, con una fuerte subida en los márgenes unitarios y por tanto en los beneficios.

En el mes, Inditex y Nike han publicado sus resultados trimestrales, con un claro impacto del COVID19 debido al cierre de las tiendas.

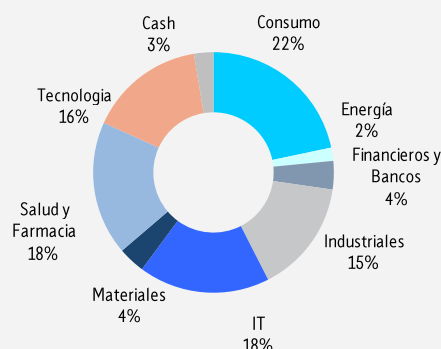
- Inditex: Presenta resultados del periodo del 01/02/20-30/04/20. Con la mayoría de las tiendas cerradas, las ventas caen un -44% en el trimestre, el EBIT se sitúa en negativo igual que el Beneficio Neto. Las buenas noticias son el fuerte crecimiento de las ventas online (+50% en el trimestre) y la progresiva mejora del negocio con la reapertura de tiendas. En aquellos mercados donde tienen las tiendas abiertas las caídas en junio se sitúan en -16%.
- Nike: Presenta resultados del periodo del 01/03/20-31/05/20. Con un 90% de las tiendas cerradas, la compañía presenta una caída del -36% en ventas y un EBIT y Beneficio Neto negativo. Las ventas online crecen un +79% y representan un 30% del total de ventas del trimestre. Actualmente tiene el 85% de las tiendas de N.A. abiertas, el 90% en EMEA, el 100% en China y el 65% en el Resto del Mundo. Con la reapertura están viendo un buen progreso y por ejemplo en N.A. tiene crecimiento de doble dígito.

Aunque la visibilidad sigue siendo muy baja de cara a los próximos trimestres, creemos que las compañías de EDM Renta Variable Internacional saldrán fortalecidas de la crisis actual dada su posición de liderazgo en los respectivos sectores en los que operan. Por tanto, seguimos pensando que el potencial de revalorización es muy atractivo para un inversor con una perspectiva de medio y largo plazo.

#### 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.