

FONDOS

EDM Inversión aprovecha las caídas de Inditex y Grifols para aumentar su posición

M. C. | MADRID 11 ABR. 2018 - 12:55



Tienda de Zara para pedidos online en Londres. / Antonio Salgado / EXPANSION

El fondo de inversión ha cerrado el primer trimestre del año con una rentabilidad del 1,63%.

Los gestores del fondo de inversión de renta variable EDM Inversión han aprovechado las fuertes correcciones sufridas por las acciones de Inditex y Grifols durante el primer trimestre el año para aumentar sus posiciones en estos valores.

Desde la gestora destacan el modelo de negocio único de Inditex y su rápida adaptación al entorno online. Asimismo estiman que el gigante textil mantendrá crecimientos positivos gracias a su plan de optimización de tiendas y su modelo de integración total entre negocio tradicional y tienda online.

Alberto Fayos, cogestor del fondo, afirma que el fuerte reposicionamiento hacia tiendas de mayor tamaño, añadido a su expansión online, implicará un menor volumen de gastos, factores que apoyan la perspectiva de generación de caja. "Asumimos un crecimiento anual del beneficio por acción del 9,6% durante los próximos cinco años", señala Fayos, que concluye que "con nuestras hipótesis obtenemos una horquilla de valoración entre 31 y 35 euros por acción. Es por ello que hemos incrementado durante el trimestre la inversión siendo la primera posición del fondo".

Por lo que respecta a Grifols, EDM considera que, como en el caso de Inditex, el mercado está penalizando injustamente a este valor por la fuerte desaceleración en el crecimiento de los ingresos de su división de biociencia en el cuarto trimestre de 2017. En su opinión, la biociencia es un negocio que registra una alta volatilidad intertrimestral y prefiere estudiar la evolución de un año completo. Según explica Fayos, "sus acciones clase B corrigen un 10% y cotizan a un PER18 de 16,2 veces, mientras que su principal competidor, la australiana CSL, sube un 10% y cotiza a un PER de 33 veces". En este sentido, EDM Inversión ha incrementado su posición en Grifols a través de las acciones B que cotizan con un "injustificado" descuento del 25% sobre las acciones A.

El fondo ha cerrado el primer trimestre del año con una rentabilidad del 1,63%, frente a las caídas del 4% experimentadas por el Ibex. El buen comportamiento del fondo se debe a la positiva evolución de compañías industriales en cartera como Cie Automotive, CAF, Gestamp y Siemens Gamesa.