



## Principales Datos

Nombre  
Categoría  
Custodio / Administrador  
Auditor  
Domicilio  
Morningstar Rating  
UCITS

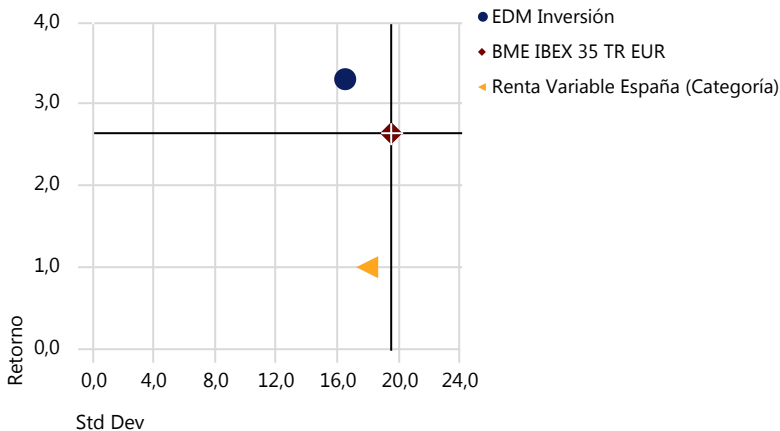
EDM-Inversión R FI  
EAA Fund Spain Equity  
Banco Inversis SA  
KPMG Auditores S.L.  
Spain  
★★★★  
Yes

## Características

Fecha lanzamiento 02/04/1987  
Month End Price 49,10  
Patrimonio del fondo (€) 240.334.644  
Comisión de gestión  
Divisa Euro  
ISIN ES0168674036

## Rentabilidad-Riesgo 15 años

Time Period: 01/07/2005 to 30/06/2020



## Comentario del gestor

En junio el mercado ha tenido un comportamiento asimétrico. El Ibx-35 sube un +1.9%, impulsado por el sector eléctrico, Cellnex y los principales nombres del sector bancario. El resto del mercado ha tenido un comportamiento más discreto. EDM Inversión, con nula exposición al sector bancario ni a las grandes utilities, retrocede un -1%.

En el primer semestre del año, el índice Ibx-35 retrocede un -24.3%. Es destacable que los sectores eléctrico e infraestructuras representan un tercio en la composición del índice y ambos obtienen ligeras rentabilidades positivas en el año. Sectores muy defensivos, con elevado apalancamiento y valoraciones muy exigentes. EDM Inversión, a pesar de tener prácticamente nula exposición a estos dos sectores, corrige un -27,6% en el primer semestre.

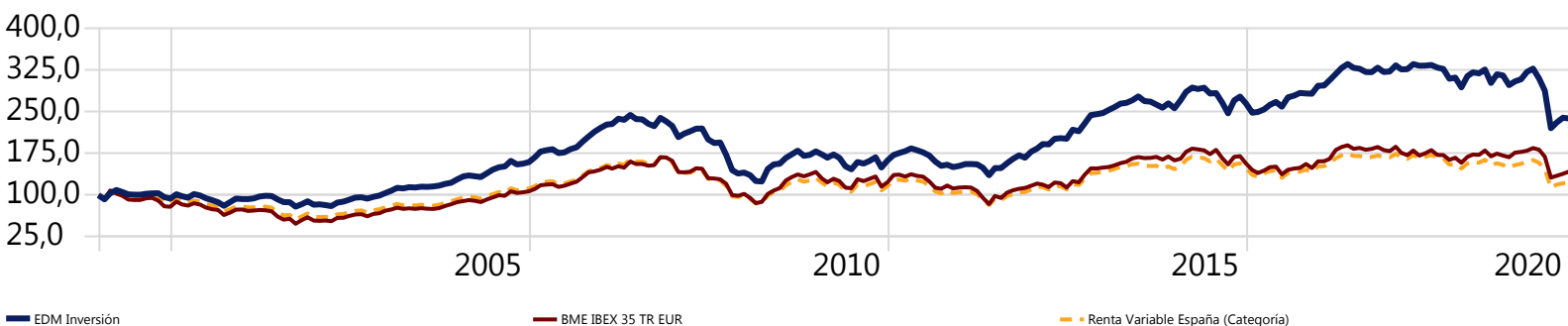
Los principales contribuidores del Fondo en el mes han sido Tubacex, Euskaltel, Rovi y CAF. Los principales detractores: Gestamp, Melia, Grifols e Inditex. En el Ibx-35 aportan Iberdrola, Santander, BBVA y Cellnex y restan Inditex, Aena, Ferrovial y Grifols.

Inditex presentó sus resultados del primer trimestre que cierra en abril. Caída del -44% en ventas y un resultado neto de -€409M, después de cerrar el trimestre con solo 957 tiendas abiertas de sus más de 7.000. Sin embargo, a 8 de junio ya había reabierto 5.743 tiendas. Presentó una actualización de su estrategia para 2020-2022 donde espera incrementar las ventas online del 14% al 25% y optimizar el espacio físico absorbiendo entre 1.000 y 1.200 tiendas en dos años. Invertirán €900M cada año (€2.700M en total), de los que €1.000 irán a digitalización de tiendas físicas y tienda online. Será menos intensiva en capital (en 2018 invirtió 1.800M y en 2019 €1.100) por lo que aumentará su generación de caja libre. Mantuvo sus guías de crecer ventas comparables a medio plazo entre 4%-6%.

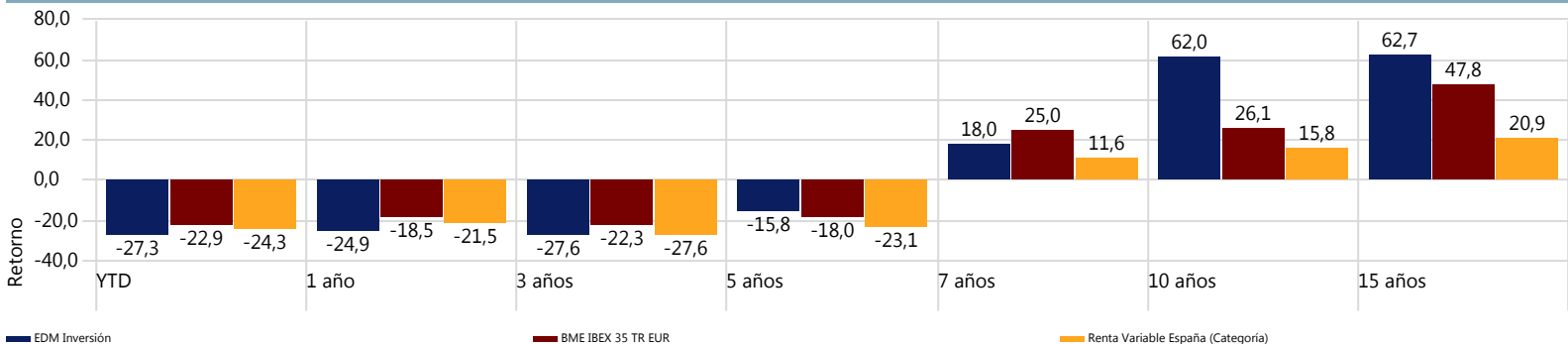
En junio hemos vendido toda la posición en Prosegur y hemos incrementado la inversión en Prosegur Cash. Concentramos la inversión en Prosegur Cash por ser la división de Prosegur con mayores barreras de entrada y elevadas ventajas competitivas que le permite ser un negocio más rentable, con márgenes operativos cercanos al 20%, y un gran generador de caja con un Free Cash Flow yield cercano a 10% en 2020 y superior a 15% en un 2021 más normalizado.

## Rentabilidad histórica

Time Period: 01/01/2000 to 30/06/2020



## Retornos acumulados

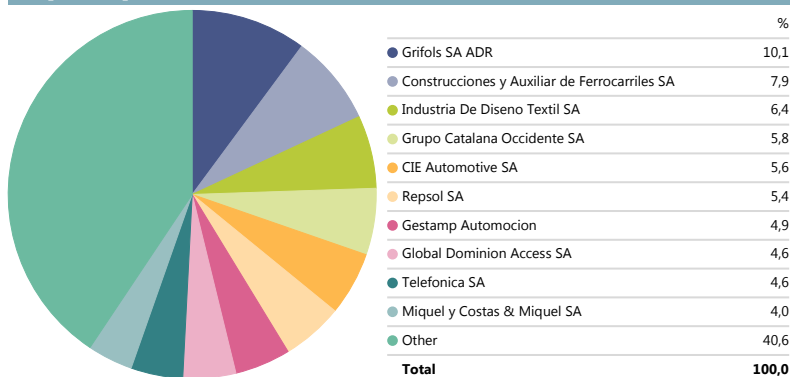


## Datos estadísticos

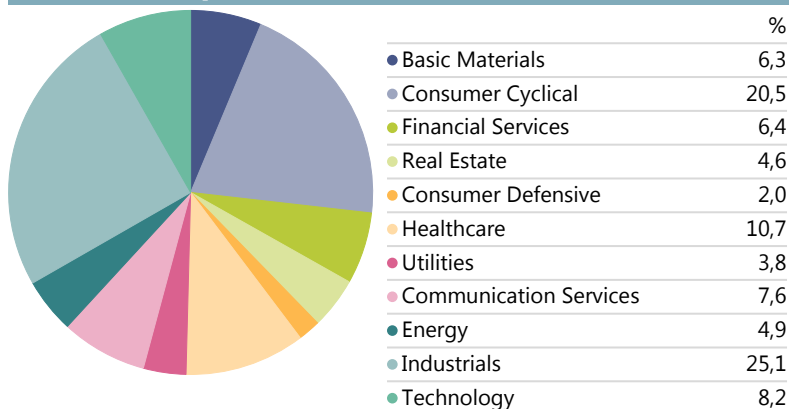
	1 año	3 Años	5 Años	7 Años	10 Años	15 Años
Alpha	-0,27	1,08	3,14	3,25	6,46	4,44
Beta	1,04	0,95	0,81	0,80	0,71	0,76
Volatilidad	7,79	17,95	16,52	15,37	15,61	16,49
Correlación	0,95	0,92	0,89	0,89	0,88	0,90
Ratio Sharpe	-0,26	-0,48	-0,10	0,24	0,38	0,21
Ratio Sortino	-0,27	-0,54	-0,12	0,32	0,52	0,29

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  $\approx 10\%$  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 %	6,30	
Consumo Cíclico %	20,50	
Servicios Financieros %	6,37	
Sector Inmobiliario %	4,56	
Consumo Defensivo %	1,99	
Sector Salud %	10,69	
Sector Utilities %	3,78	
Sector Comunicaciones %	7,65	
Sector Energético %	4,88	
Sector Industrial %	25,06	
Sector Tecnológico %	8,23	

## Style Box

	Value	Blend	Growth
Large	11,6	2,7	18,3
Mid	0,0	2,3	0,0
Small	30,9	27,1	7,1

Market Cap	%
Market Cap Giant %	6,6
Market Cap Large %	25,2
Market Cap Mid %	2,2
Market Cap Small %	50,0
Market Cap Micro %	16,0

## Holdings-Based Style Map

