



Focused on micro

# EDM American Growth SICAV

DICIEMBRE 2018

## OBJETIVOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN:

Invierte en las principales bolsas americanas, con el objetivo de obtener plusvalías a largo plazo. Énfasis en valores de crecimiento sostenido y elevada capitalización y liquidez. Baja rotación y horizonte a medio plazo. Gestiona activamente las posiciones en las diferentes compañías de acuerdo con sus expectativas de crecimiento y valoración.

Información general	Clase \$	Clase €
VL a 31/12/2018	256,71 \$	309,51 €
ISIN	LU0095539242	LU0388590050
Bloomberg	EDMIAMG LX	EDMIAME LX
Gestora	MDO Management Company S.A	
Investment Manager	Edgewood Management Llc	
Depositario	RBC Investor Services	
Auditor	Deloitte, S.A.	

Rentabilidades	Clase \$	Clase €
YTD	0,25%	-2,45%
1 mes	-7,85%	-8,10%
3 meses	-16,18%	-16,79%
1 año	0,25%	-2,45%
5 años	63,75%	54,59%
Desde inicio	185,93%	209,51%
2017	31,98%	29,00%
2016	1,50%	0,14%
2015	8,69%	9,07%
2016	1,50%	0,14%

## Principales Valores de la Cartera

Visa	7,54%
American Tower	6,38%
Paypal Holdings	6,21%
Alphabet	6,21%
CME Group	5,22%
Nike	4,82%
Intuitive Surgical	4,63%
Booking Holdings	4,58%
S&P Global	4,47%
Nvidia	4,44%

## COMENTARIO DEL MES

Cerramos el año 2018 con caídas generalizadas en los mercados financieros. En el mes de diciembre el S&P500 ha caído un -9,2% cerrando el año con un -6,2%. EDM American Growth cae un -7,9% en el último mes del año, y acaba el año con una rentabilidad positiva de +0,3%, lo que representa un diferencial positivo de seis y medio puntos porcentuales respecto al S&P 500.

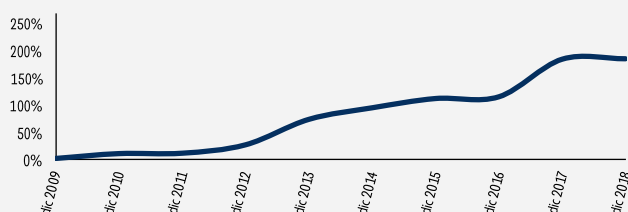
En el último mes los principales detractores de la cartera han sido Illumina, Allergan y Nvidia, todas con caídas superiores al -10% en el mes. Por contrario, los contribuidores principales han sido CME, Paypal y Nike.

En cuanto a Nike, el buen comportamiento relativo se explica por la publicación de unos resultados trimestrales (2T19) por encima de las estimaciones, con un crecimiento de ventas +14% a tcc, de EBT de +13% y en BPA de +13%. Crecimiento generalizado en todas las regiones y muy destacable el crecimiento del +41% yoy en la parte online. El Management mejora las perspectivas para el 2019 con crecimiento del 10-12% y mejora de 70 puntos básicos en margen bruto versus las previsiones anteriores de 8-9% y 50 puntos básicos.

Por la parte de los cambios en el mes, se ha reforzado Estee Lauder, compañía de belleza y cuidado personal, con más de 25 marcas globales como La Mer, Estee Lauder y Clinique. La compañía fue incorporada en la cartera el mes de noviembre y la corrección del mercado durante el mes de diciembre ha sido una oportunidad para incrementar la posición. Por otro lado, se ha cerrado la posición en Celgene.

Con las últimas correcciones del mercado, la cartera se ha abaratado de manera significativa. El PER 2019 del fondo es de 19,5x, por debajo de la media histórica, y lo que es más importante – no se ha producido un deterioro de los fundamentales. La estimación de crecimiento de beneficio por acción para los próximos años se mantiene. Esperamos un crecimiento anualizado en los próximos cinco años para el conjunto de las compañías de la cartera superior al 19%.

## EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



## DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA

