



Focused on micro

EDM American Growth SICAV

AGOSTO 2019

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 31/08/2019	313,49 \$	370,39 €
ISIN	LU0095539242	LU0388590050
Bloomberg	EDMIAMG LX	EDMIAME LX
Gestora	MDO Management Company S.A	
Investment Manager	Edgewood Management Llc	
Depositorio	RBC Investor Services	
Auditor	Deloitte, S.A.	

Rentabilidades	Clase \$	Clase €
YTD	22,12%	19,67%
1 mes	0,72%	0,61%
3 meses	6,84%	6,13%
1 año	1,35%	-1,59%
5 años	79,17%	65,58%
Desde inicio	249,18%	270,39%
2018	0,25%	-2,45%
2017	31,98%	29,00%
2016	1,50%	0,14%
2015	8,69%	9,07%

Principales Valores de la Cartera

Visa	7,88%
American Tower	6,71%
Equinix	6,51%
Paypal Holding	6,15%
Alphabet	5,98%
CME Group	4,89%
Facebook	4,56%
S&P Global	4,54%
Nike	4,47%
Intuitive Surgical	4,42%

COMENTARIO DEL MES

Cierra agosto con caídas generalizadas reflejo de las múltiples incertidumbres que atenazan a los inversores. La disputa arancelaria entre EEUU y China ha sido el tema principal del mes tras los anuncios cruzados de incrementos a las tarifas sobre los bienes del otro. Por otra parte, este mes ha despertado temores a una posible recesión la curva invertida de los rendimientos de la deuda, ya que la rentabilidad de los bonos del Tesoro a 2 años superó a la de los 10 años. El índice tecnológico Nasdaq y el S&P500 han retrocedido un -2,60% y -1,81% respectivamente.

EDM American Growth obtiene un +0,7% en el mes, que se traduce en una rentabilidad acumulada en el año del +22,1%.

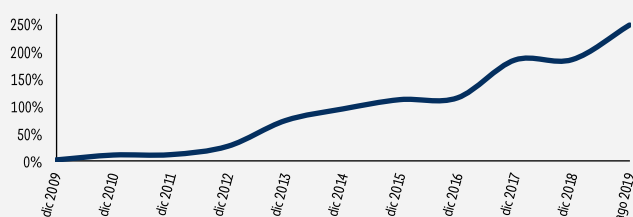
Las compañías del fondo han seguido publicando unos resultados sólidos. Destacan los buenos resultados de Estée Lauder y Nvidia: Estée Lauder ha reportado unos ingresos 4T fiscales de +11% a moneda constante y BPA +15%. Los buenos resultados se atribuyen al impulso de las ventas en la región Asia Pacífico (+23%) y a la evolución del negocio de los productos relacionados con el cuidado de la piel (+18%). Estée Lauder cotiza a un múltiplo PER19 35x con un crecimiento tendencial de doble dígito en beneficios. Por su parte, Nvidia presenta unos resultados que superan las expectativas del consenso de analistas y se sitúan en la parte alta de las guías de la propia compañía. Los ingresos caen -17% yoy, el EBIT ajustado cae un -38% y el BPA ajustado un -37%. La compañía espera para el próximo trimestre una caída en ventas del -8,8%, confiando en que siga la recuperación de la división de Gaming. La compañía muestra una línea ascendente en sus resultados con caídas cada vez menores.

Con respecto a los cambios más relevantes del mes, se ha incrementado posición en Estée Lauder y Intuit. Por otro lado, se ha vendido toda la posición de Charles Schwab. La venta se justifica con un cambio de tendencia de la senda de los tipos de interés en Estados Unidos. En un entorno de tipos de interés cayendo se reduce el margen que se genera entre el coste de los depósitos de la clientela y la rentabilidad de inversión en renta fija a corto plazo (*carry trade*).

Los valores que más han contribuido al comportamiento del fondo durante el último mes han sido Equinix, American Tower y CME. Mientras que los principales detractores han sido Charles Schwab, Align Technology y Netflix.

Actualmente el PER 2020 del fondo es de 25x y esperamos un crecimiento anualizado en los próximos cinco años para el conjunto de las compañías de la cartera del 18%.

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA

