



# EDM American Growth SICAV

SEPTIEMBRE 2019

Focused on micro

## 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 30/09/2019	310,79 \$	366,24 €
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	21,07%	18,33%
1 mes	-0,86%	-1,12%
3 meses	-0,43%	-1,05%
1 año	1,48%	-1,54%
5 años	83,05%	68,63%
Desde inicio	246,17%	266,24%
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	7,30%
Equinix	6,87%
American Tower	6,56%
Alphabet	6,25%
Paypal Holdings	5,95%
Nike	4,89%
Intuitive Surgical	4,87%
Adobe Systems	4,84%
CME Group	4,74%
IHS Markit	4,57%

## COMENTARIO DEL MES

Los mercados registran un buen mes en las Bolsas, a pesar de la psicosis de recesión. El BCE y la Reserva Federal, han lanzado nuevos estímulos que, si bien certifican el deterioro de la situación económica y la creciente preocupación existente, han servido para animar las compras en Renta Variable. Adicionalmente, han eclipsado a otras cuestiones, como las tensiones de liquidez en los mercados monetarios en EEUU y el caos político que sigue envolviendo al Brexit. El índice tecnológico Nasdaq y el S&P500 suben un +0,5% y +1,7% respectivamente.

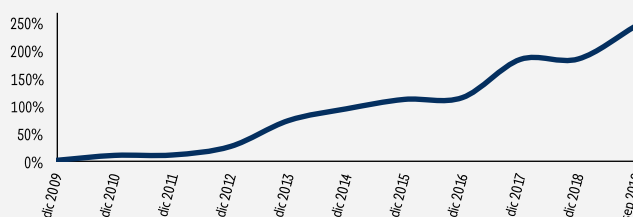
En este contexto, EDM American Growth retrocede un 0,9% en el mes, que se traduce en una rentabilidad acumulada en el año del +21,1%.

Las compañías del fondo han seguido publicando unos resultados sólidos. La última compañía en publicar ha sido Nike. Nike publicó unos resultados por encima de las estimaciones con un crecimiento de ventas del +10% YoY y un resultado antes de impuestos del +23% YoY. El crecimiento online es el gran driver de la compañía respaldado en el lanzamiento de la aplicación móvil en nuevos países y acuerdos con distintas plataformas (Zalando, TMall, etc). Consideran también clave las novedades en los productos. El Management mejora las guías en margen bruto para el FY2020. Para el segundo trimestre esperan un crecimiento en ventas similar al 1T20. Nike cotiza a un PER 2020 de 27x, justificado por un crecimiento esperado anualizado del 18% para los próximos 5 años.

Con respecto a los cambios del mes, se ha incrementado posición en Adobe y se ha reducido posiciones en Nvidia y Visa. Los valores que más han contribuido al comportamiento del fondo durante el último mes han sido Nike, Illumina y Equinix. Mientras que los principales detractores han sido Visa, S&P Global y Paypal.

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 c. +18%.

## EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



## DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA

