



Focused on micro

EDM American Growth SICAV

DICIEMBRE 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 31/12/2019	338,36 \$	396,15 €
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	31,81%	27,99%
1 mes	3,14%	2,92%
3 meses	8,87%	8,17%
1 año	31,81%	27,99%
5 años	92,41%	75,93%
Desde inicio	276,88%	296,15%
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	7,12%
Alphabet	6,12%
American Tower	6,09%
Equinix	5,58%
Paypal holdings	5,55%
Adobe Systems	4,78%
Nike	4,71%
Intuitive Surgical	4,69%
Nvidia	4,69%
IHS Markit	4,60%

COMENTARIO DEL MES

Diciembre vuelve a ser un mes positivo para los mercados de renta variable. En concreto, el Nasdaq y el S&P500 suben un +3,5% y un +2,9% respectivamente. En este contexto, EDM American Growth avanza un 3,1% en el mes, que se traduce en una rentabilidad acumulada en el año 2019 del +31,8% (en USD).

Las compañías del fondo han seguido publicando unos resultados del tercer trimestre 2019 sólidos. Las dos últimas compañías en publicar han sido Adobe y Nike:

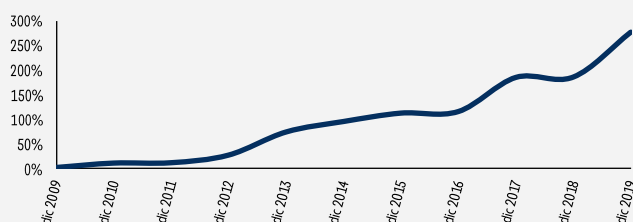
Adobe publicó unos resultados en línea con un crecimiento en ventas del +23,7% yoy, EBIT ajustado +23% yoy y BPA ajustado +16,4%. La estrategia de la compañía es clara: acelerar la digitalización de documentos y facilitar la creación de contenido digital. Para ello Adobe, sigue innovando en sus productos con nuevas funcionalidades y mejores interfaces de conexión entre distintos dispositivos. En el año 2019, la compañía ha invertido 1.930M\$ en R+D (17,3% de las ventas). Adobe cotiza con un PER20 32x y un crecimiento anualizado para los próximos 5 años del 22%.

Por otro lado, Nike publicó unos resultados por encima de las estimaciones con un crecimiento de ventas +13% a divisa constante y un EBT de +25% yoy. El crecimiento online es el gran driver de la compañía respaldado en el trimestre por el Black Friday y el Singles Day y nuevos acuerdos con plataformas digitales (Zozotown y Flipkart). A pesar de la venta de la marca Hurley, el Management mantienen las guías para el FY2020. Para el segundo trimestre esperan un crecimiento entre 7-9% y un margen bruto igual que el del año anterior.

Los valores que más han contribuido al comportamiento del fondo durante el último mes han sido American Tower, Nvidia y Nike. Mientras que los principales detractores han sido Intuitive Surgical, Paypal y Align. No se han producido cambios relevantes en el mes.

Tras el excelente comportamiento de EDM American Growth en 2019, nos mantenemos optimistas respecto a 2020. El PER 2020 del fondo es de 26x 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

