



Focused on micro

# EDM American Growth Clase R SICAV

OCTUBRE 2020

## 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 €
Valor liquidativo	419,60 \$	481,90 €
Patrimonio	72,98 M\$	195,87 M€
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	24,01%	21,65%
1 mes	-0,78%	-0,87%
3 meses	2,84%	2,59%
1 año	32,17%	29,13%
5 años	118,18%	95,14%
Desde inicio	319,60%	381,90%
2019	31,81%	27,99%
2018	0,25%	-2,45%
2017	31,98%	29,00%
2016	1,50%	0,14%

## Principales Valores de la Cartera

Paypal Holdings	6,10%
Visa	5,79%
Snapchat	5,70%
Facebook	5,51%
Align Technology	5,32%
Nvidia	5,19%
American Tower	4,91%
Illumina	4,56%
Intuitive Surgical	4,55%
Amazon	4,49%

## COMENTARIO DEL MES

Mes marcado por caídas bursátiles debido a nuevos *lockdowns* en Europa para intentar controlar la nueva ola de casos de COVID y la incertidumbre por las elecciones estadounidenses el próximo 3 de noviembre. El MSCI Europe corrige un -5,1%, el índice tecnológico Nasdaq un -2,3% y el S&P500 un -2,8%.

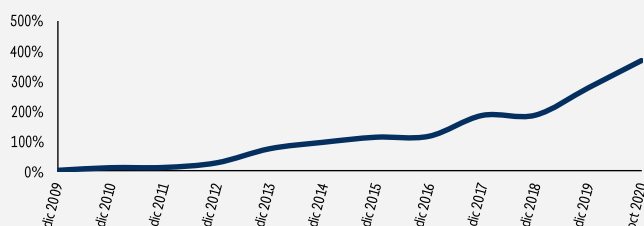
EDM American Growth retrocede un 0,8% en el mes, algo inferior a la caída del índice S&P 500. Para el conjunto del año, el fondo registra una subida del +24,0% (en USD) frente a +1,2% para el índice S&P500.

En general los resultados del tercer trimestre de las compañías en el fondo han sido buenos, situándose en línea o por encima de nuestras expectativas. Destacamos los resultados excelentes de Snap y de Align Technology, dos compañías que han superado ampliamente las estimaciones de los analistas del mercado. Las ventas de Align crecieron un +21% yoy, el EBIT ajustado +42% yoy y el BPA +51% yoy. Se muestran satisfechos de la reapertura de los centros odontológicos y los buenos resultados de las campañas de marketing realizadas. Los volúmenes de casos de Invisalign crecen un +29% y el precio de venta medio se sitúa en 1.180\$ con una caída de 80\$ vs el año anterior debido a mayores promociones. Por su parte, Snap consiguió atraer a 11 millones de usuarios diarios a su aplicación en los últimos tres meses, para alcanzar un total de 249 millones de usuarios diarios. Las ventas crecieron un 52% YoY. Su modelo de negocio y plataforma de usuarios se ha visto claramente beneficiada por el Covid-19, acelerando la transición de la publicidad convencional hacia canales online, posiblemente ganando cuota respecto a Facebook.

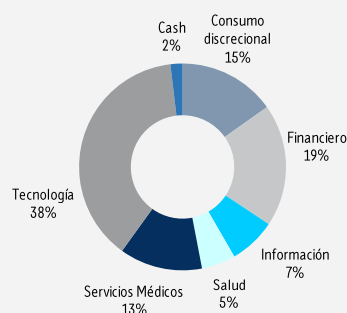
En cuanto a cambios en la cartera, se ha vendido toda la posición de Alphabet, tras un buen recorrido y una valoración actual exigente. Se ha sustituido por Chipotle Mexican Grill. Chipotle es una franquicia de restaurantes de comida rápida especializada en cocina tex-mex. Su sede se encuentra en Los Ángeles y cuenta con más de 2000 establecimientos en cinco países. Dentro del mercado de comida rápida, Chipotle define su oferta como *fast-casual* y afirma utilizar ingredientes orgánicos, así como un trato respetuoso con el medio ambiente.

Actualmente EDM American Growth cotiza a un PER 2022 de 28x y esperamos un crecimiento en el beneficio por acción del +19% CAGR para los próximos 5 años.

## EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



## DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA



*La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro* Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta, o para realizar cualquier otra transacción. Ninguna información contenida en el presente informe debe interpretarse como asesoramiento o consejo y debe considerarse como opiniones de la Gestora que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las inversiones de los Fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. La fluctuación de la divisa puede incrementar y disminuir el rendimiento del Fondo. Fuente: Elaboración Propia.