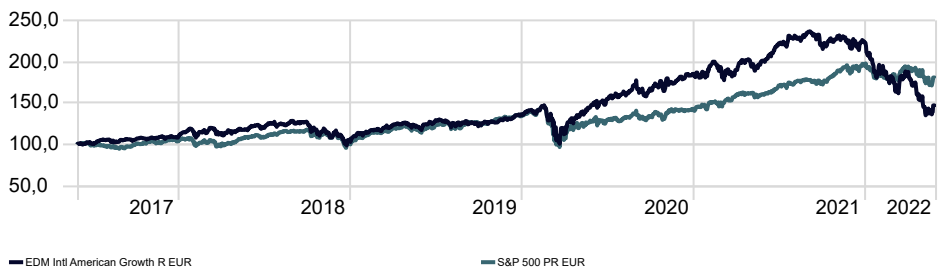


Datos principales

Categoría	US Equity Large Cap Growth
Patrimonio Total Fondo	268.884.247 €
Morningstar Rating Overall	—
Low Carbon Designation (ESG)	☑
Morningstar Sustainability Rating™	●●●●●
Fecha Lanzamiento	10/09/2008
ISIN	LU0388590050

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/06/2017 to 31/05/2022



Riesgo

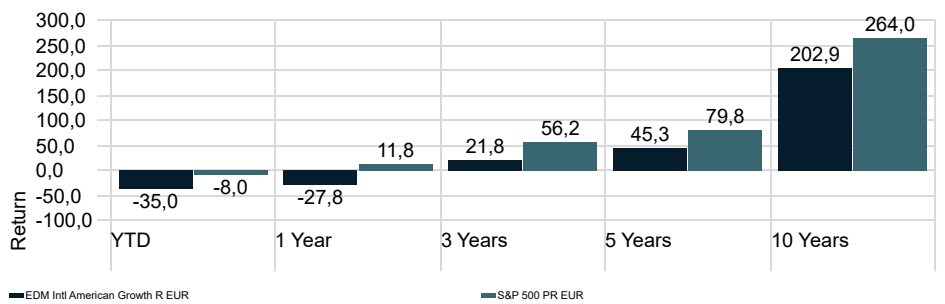
Time Period: 01/06/2019 to 31/05/2022

Volatilidad	21,74
Downside Deviation	12,28
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	14,36

EDM Intl American Growth R EUR

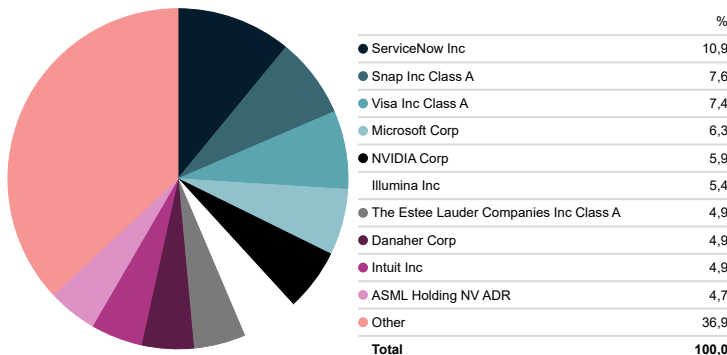
	YTD	2021	2020	2019	2018	2017
Return	-34,98	20,54	36,88	27,99	-2,45	29,00

Rentabilidades



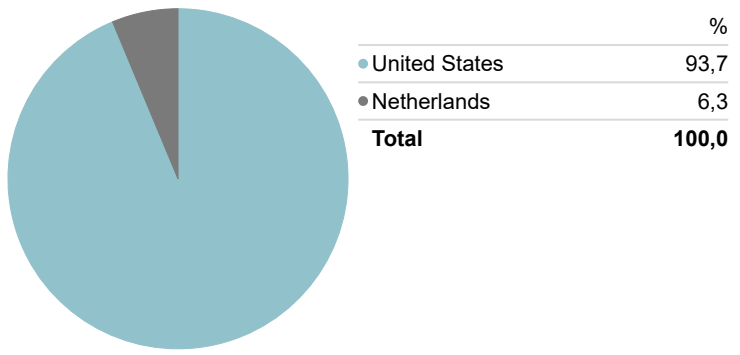
Top 10

Portfolio Date: 31/05/2022



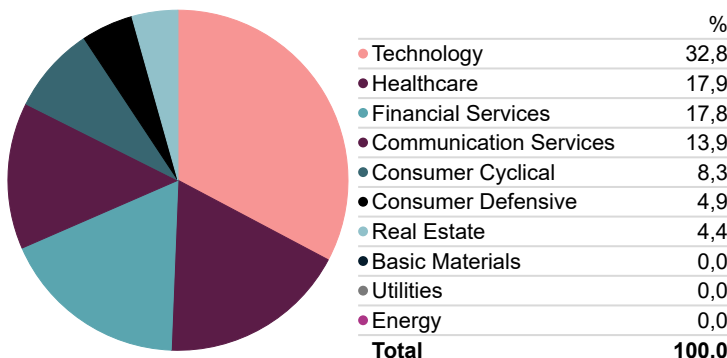
Exposición Geográfica

Portfolio Date: 31/05/2022



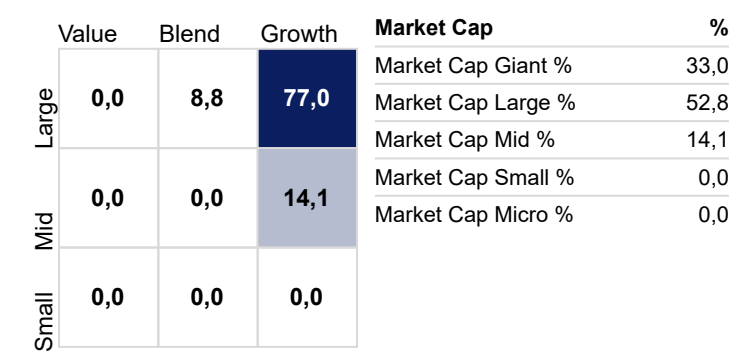
Distribución Sectorial

Portfolio Date: 31/05/2022



Morningstar Style Box - EDM Intl American Growth R EUR

Portfolio Date: 31/05/2022



Estrategia Inversión

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

Signatory of:



Comentario Gestor EDM American Growth

Tras un inicio de año complicado para la bolsa americana, mayo no ha traído el rebote que esperaban algunos inversores. El Nasdaq retrocede un -2,05% y el S&P500 se ha mantenido plano gracias a un buen comportamiento de las acciones value que se revaloriza un 2,2% en el mes.

El mercado sigue pendiente de la reserva federal y su proceso de normalización monetaria que sigue su curso con la subida de 50bps en mayo ya anticipada por los inversores. El consenso espera otras subidas de 50bps durante los meses de Junio y Julio pero el tono de la FED se ha ido moderando a lo largo del mes, tras empezar mayo con un tono más “hawkish” anunciando que si fuera necesario subirían los tipos por encima del tipo neutral, los miembros del comité vuelven a tener un mensaje más mixto por los miedos a una posible recesión que se aceleraría si la economía no puede soportar tipos más altos.

A nivel Micro, la mayoría de las compañías que han publicado resultados durante el mes han batido o igualado las guías. El mensaje general es de crecimiento sólido de ingresos y beneficios, demostrando la calidad y solidez de los negocios para hacer frente a escenarios adversos, como ya demostraron durante la pandemia.

Nvidia publicó unos buenos resultados para el 1Q23 en un entorno complicado, especialmente para las compañías tecnológicas. La compañía reportó unos ingresos de \$8.29B con un crecimiento de +46% YoY gracias a ingresos récord en las divisiones de Data centers y Gaming.

Durante este trimestre la compañía ha acelerado el programa de remuneración al accionista, alcanzado los \$2.10B entre recompras de acciones y dividendos. En mayo el Consejo de Administración aprobó otro paquete de recompras por valor de \$15B hasta diciembre del 2023. La compañía ha dado guías para el próximo trimestre y espera conseguir unos ingresos de \$8.10B (+/-2%) por debajo de los \$8,123 estimados por el consenso, teniendo ya en cuenta el efecto de la guerra de Ucrania y los confinamientos en China, de unos \$400M en Gaming y \$100M en Data centers. El margen esperado está en la horquilla de 65,1%-67,1%.

Es importante destacar que, a pesar de la incertidumbre macroeconómica, Nvidia y en especial el segmento gaming, puede dar sorpresas al alza en los próximos trimestres por dos motivos; el primero es el fin del confinamiento en China que podría disparar la venta de hardware y el segundo, el hecho de que en la base mundial de “gamers”, tan solo 1/3 de los jugadores han actualizado sus ordenadores para incorporar las tarjetas de última generación RTX necesarias para los juegos de última generación por lo que aún queda mucho potencial de crecimiento.

Una de las detractoras del fondo ha sido Illumina, a pesar de presentar unos resultados trimestrales por encima de lo esperado por el mercado después de ajustar la integración de GRAIL (compañía de test para la detección del cáncer a través del ADN, que previamente ya había formado parte de Illumina hasta el Spin-Off de 2016). La compañía sigue expandiendo su red de socios colaboradores (como Janssen Biotech) tanto en el negocio principal de secuenciación genética, como en GRAIL, haciendo sus test más accesibles para el público general. La acción ha tenido un *underperformance* en el mes después de anunciarse un potencial competidor en el segmento de secuenciación. Aunque la amenaza parece que sea más a largo plazo, el impacto a corto plazo dependerá de la consistencia de los resultados y la estrategia de comercialización.

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.