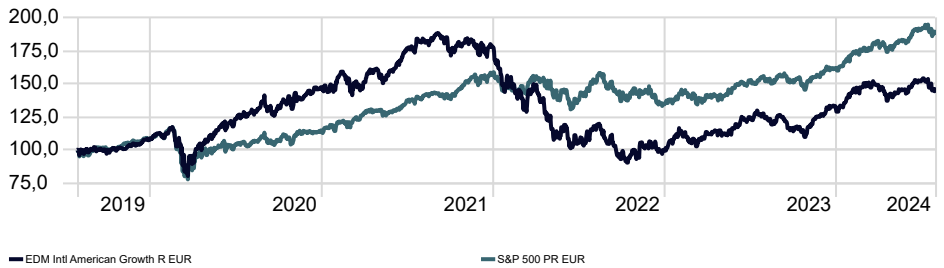


Datos principales

Categoría	US Equity Large Cap Growth
Patrimonio Total Fondo	287.906.586 €
Morningstar Rating Overall	—
Low Carbon Designation (ESG)	☑
Morningstar Sustainability Rating™	⊕⊕⊕⊕⊕
Fecha Lanzamiento	10/09/2008
ISIN	LU0388590050

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/08/2019 to 31/07/2024



Riesgo

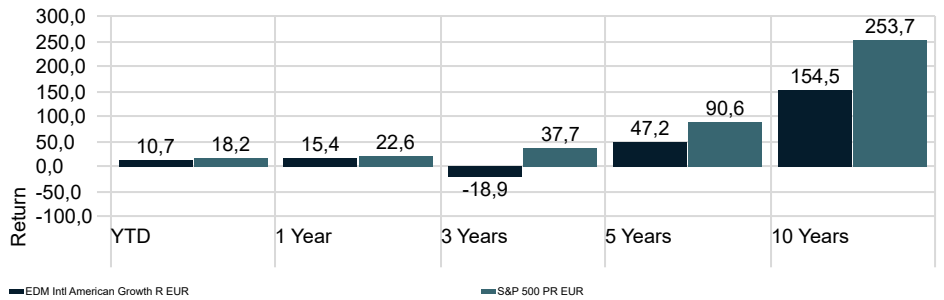
Time Period: 01/08/2021 to 31/07/2024

Volatilidad	24,81
Downside Deviation	12,70
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	14,68

EDM Intl American Growth R EUR

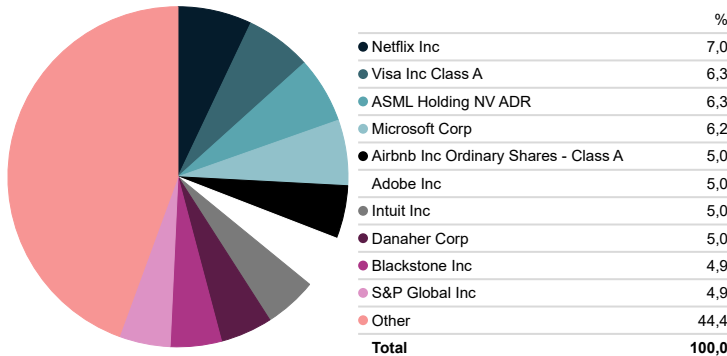
	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Return	10,73	33,64	-43,96	20,54	36,88	27,99

Rentabilidades



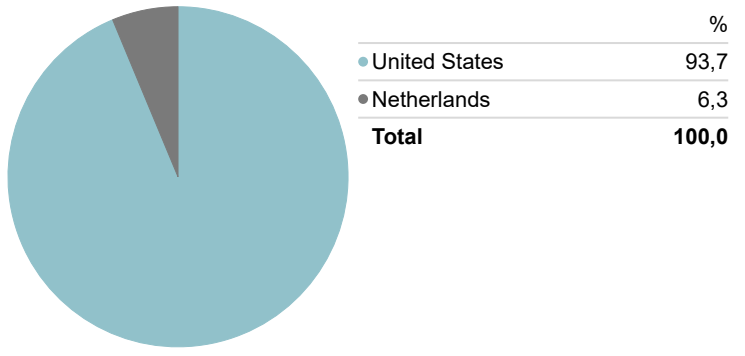
Top 10

Portfolio Date: 31/07/2024



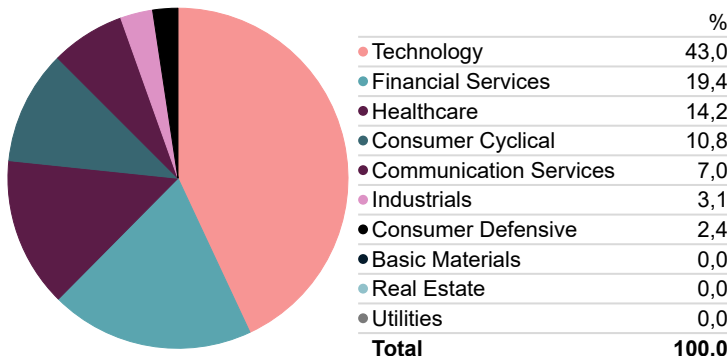
Exposición Geográfica

Portfolio Date: 31/07/2024



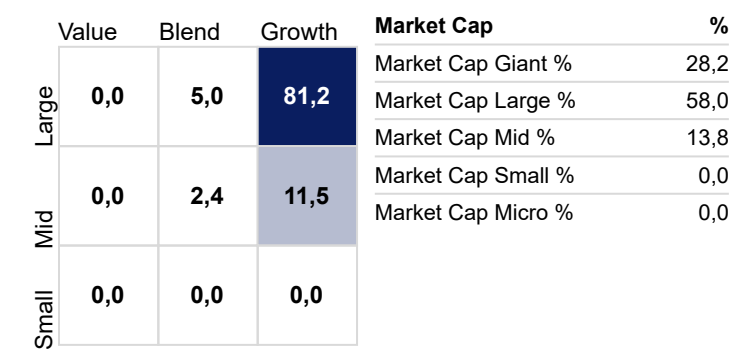
Distribución Sectorial

Portfolio Date: 31/07/2024



Morningstar Style Box - EDM Intl American Growth R EUR

Portfolio Date: 31/07/2024



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

Cerramos un mes de Julio muy volátil, en el que el mercado ha ido digiriendo varios datos macroeconómicos y eventos geopolíticos relevantes. Los datos de CPI americano junto a la debilidad que se ve en el mercado laboral americano han reafirmado el caso para una bajada de tipos en septiembre. A final de mes en la reunión de la Fed, Powell dio un mensaje que respaldó la expectativa de bajadas de tipos a partir de septiembre. Los analistas hoy anticipan 3 bajadas de 25pbs del tipo intervención de la Fed antes de final de año. Este cambio de entorno ha beneficiado a las compañías pequeñas y a los activos de larga duración como REITS y Utilities. Las compañías tecnológicas por el otro lado corrigieron por el miedo a un menor crecimiento y la incógnita de la rentabilidad del CAPEX en IA.

La tasa de paro ha subido ligeramente alcanza el 4,3% (vs 4%), ha bajado ligeramente la confianza del consumidor 100.3 (vs 100.4) por las mayores preocupaciones sobre el futuro de la economía, las rebajas en los tipos de interés y la situación geopolítica. El PMI Manufacturero baja del 46.8 (vs 51.6) y el PMI Servicios empeora 51.4 (vs 55.1). Por otro lado, los datos del ISM tanto de servicios, como manufacturero de junio salieron en área de contracción y los datos de empleo mostraron menos tensionamiento con una tasa de desempleo que repuntó a 4.1% en junio. La tasa de ahorro está en niveles bajos (3,3%), y la confianza del consumidor sigue débil, lo que podría indiciar cierta debilidad de la economía. EEUU revisó al alza el crecimiento del PIB del primer trimestre, de un 1.3% inicial al 1.4% en tasas interanuales. En cuanto a la inflación, baja -0.3% hasta situarse en una tasa interanual del 3%.

EDM American Growth L se deprecia en el mes un -2.97% en la clase EUR y un -2.77% en clase USD. En el año, la rentabilidad de la clase EUR se sitúa en +11.16% y la USD en +12.35%. Por su parte los principales índices americanos cierran el mes Nasdaq -0.75% y S&P500 NR +1.19% y Dow Jones +4.41%. En cuanto al año, Nasdaq +17.24% y S&P500 NR +16.42% y Dow Jones +8.37%.

En el mes destacamos el buen performance que ha tenido Blackstone +15.49%, MSCI +12.25% y Danaher +10.90%. En cuanto a los detractores del mes tenemos Lululemon -13.40%, Chipotle -13.30% y Uber -11.30%.

Durante este mes, una gran mayoría de las compañías en cartera han presentado sus resultados correspondientes al Q2 & H1. Destacamos por la parte americana de la cartera la excelente publicación de Intuitive Surgical, batiendo las expectativas del mercado en procedimientos, sistemas instalados y márgenes. Además, el número de entregas de la nueva generación de robots da Vinci 5, alcanzó las 70 unidades, sorprendiendo al mercado que esperaba un despliegue más progresivo. Los procedimientos crecieron un +17% (vs +15.5% cons.) con fuerte crecimiento en el mercado internacional +22% donde destacan las operaciones de resección de colon, histerectomías y procedimientos de resección pulmonar. Por gama de producto, los procedimientos con da Vinci crecieron un +17% mientras que los de Ion crecieron un +82% vs un comparable afectado por la escasez de componentes. Los esfuerzos de la compañía por mejorar su cadena de suministros parece que está dando sus frutos, lo que les ha permitido subir la parte baja de las guías de procedimientos FY24 (+150 pbs).

Mantenemos una cartera balanceada, formada por compañías de calidad, líderes en sectores atractivos a largo plazo, con poco apalancamiento y alto poder de fijación de precios.

El portfolio sigue bien posicionado para captar las mejores oportunidades de crecimiento a largo plazo. Esperamos un crecimiento superior al 20% para los próximos 5 años en BPA gracias a la posición de liderazgo de la selección de compañías en 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.