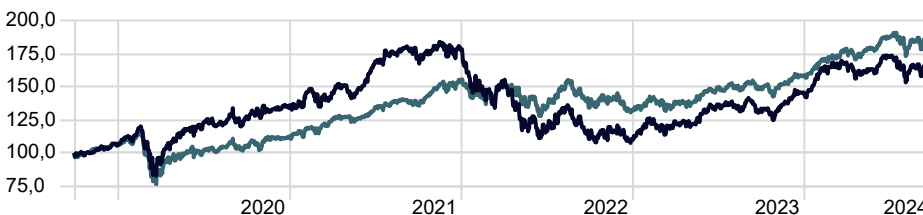


Datos principales

Categoría	US Equity Large Cap Growth
Patrimonio Total Fondo	307.787.410 €
Morningstar Rating Overall	★★
Low Carbon Designation (ESG)	☑
Morningstar Sustainability Rating™	●●●●●
Fecha Lanzamiento	31/05/1999
ISIN	LU0095539242

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/10/2019 to 30/09/2024



Riesgo

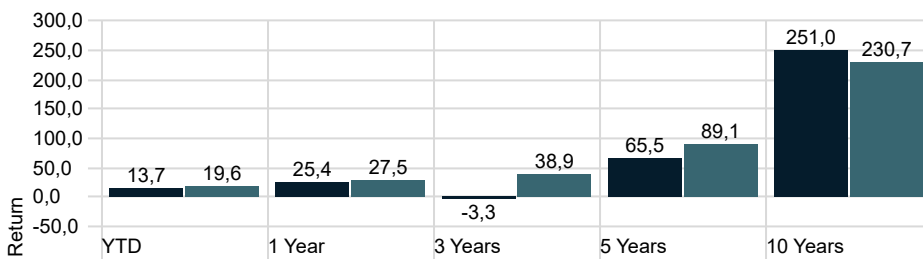
Time Period: 01/10/2021 to 30/09/2024

Volatilidad	21,77
Downside Deviation	9,22
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	10,51

EDM Intl American Growth R USD

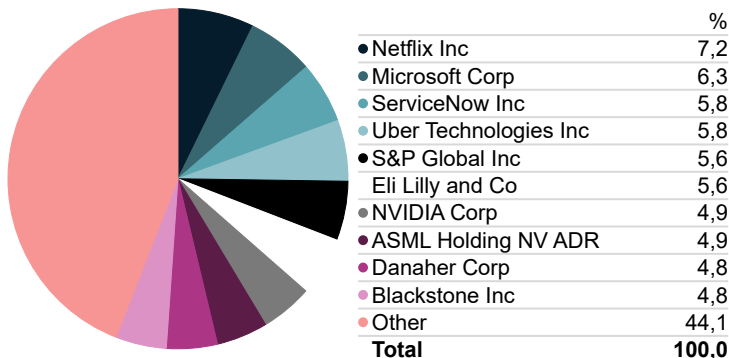
	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Return	13,69	32,59	-38,19	30,73	28,49	34,23

Rentabilidades



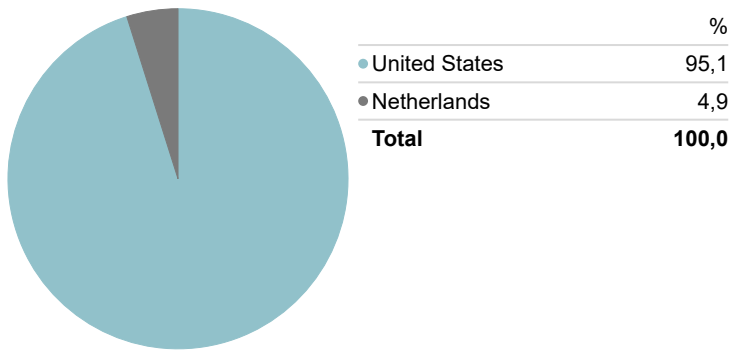
Top 10

Portfolio Date: 30/09/2024



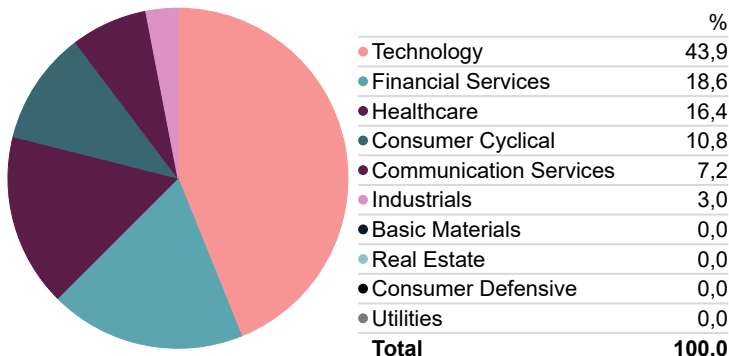
Exposición Geográfica

Portfolio Date: 30/09/2024



Distribución Sectorial

Portfolio Date: 30/09/2024



Morningstar Style Box - EDM Intl American Growth R USD

Portfolio Date: 30/09/2024

	Value	Blend	Growth	Market Cap	%
Large	0,0	34,9	52,8	Market Cap Giant %	26,3
	0,0	2,6	9,7	Market Cap Large %	61,4
	0,0	0,0	0,0	Market Cap Mid %	12,3
Mid	0,0	0,0	0,0	Market Cap Small %	0,0
	0,0	0,0	0,0	Market Cap Micro %	0,0

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

La reunión del BCE volvió a dejar una nueva rebaja de tipos de 25 puntos básicos hasta situar la tasa de depósito al 3,5%, aunque volvió a revisar al alza las proyecciones de inflación subyacente para este año y el siguiente. La Fed optó por rebajar tipos en 50 puntos básicos y trató de convencer que no estábamos ante un intento por lidiar con un escenario macro especialmente adverso. En este sentido, las proyecciones parecen estar en sintonía con esta idea, ya que estima un crecimiento del PIB en EEUU del 2% desde el 2024 hasta el 2027 y tan sólo se vislumbra un repunte de la tasa de paro hasta el 4.4% para este año y el siguiente. Adicionalmente a finales de mes China anunció un plan de estímulo monetario y anunciará otro de carácter fiscal para recuperar su economía.

La tasa de paro baja -0.1% y se sitúa en el 4.2%, ha bajado la confianza del consumidor 98.7 (vs 105.6), por la situación geopolítica y por temores a entrar en recesión. El PMI Manufacturero baja, aunque menos de lo previsto, al 47.3 (vs 47.9) y el PMI Servicios mejora 55.4 (vs 55.2). En cuanto a la inflación, baja -0.4% hasta situarse en una tasa interanual del 2,5% (vs 2.9%), su nivel más bajo en los últimos 3 años.

EDM American Growth L se aprecia en el mes un -0.10% en la clase EUR y un +0.08% en clase USD. En el año, la rentabilidad de la clase EUR se sitúa en +14.03% y la USD en +15.60%. Por su parte los principales índices americanos cierran el mes Nasdaq +2.68% y S&P500 NR +2.10% y Dow Jones +1.85%. En cuanto al año, Nasdaq +21.17% y S&P500 NR +21.70% y Dow Jones +12.31%.

En el mes destacamos el buen performance que ha tenido Airbnb +8.10%, Blackstone +7.57% y The Trade Desk +4.90%. En cuanto a los detractores del mes tenemos Adobe -9.86%, ASML Holding -7.81% y Eli Lilly -7.72%.

Lululemon publicó unos buenos resultados para el 2Q24. Los ingresos totales alcanzan los \$2.37B (+7.33%), el EBIT \$540M (+12.72%) y el Net Income \$393M (+15%). Gran fortaleza del mercado internacional con un crecimiento del +29% (China creciendo +34%), en cambio en Norte-América crece un +1%, por la optimización en productos y tiendas, pero siguen enfocados en encontrar oportunidades en este mercado. Por segmentos, Women crece un +5.71%, Men +10.7% y otras categorías +8.9%. El margen operativo se ha incrementado en 110 pb hasta el 22.8% y ha conseguido reducir -14% los inventarios. En el semestre han realizado una recompra de acciones por valor de \$889M aprovechando la debilidad de la acción. A medio plazo el management sigue confiado en ejecutar su plan de crecimiento Power of Three x2.

Adobe publicó los resultados correspondientes a su 3Q24. En el trimestre los ingresos se situaron en \$5.4B (+10.6%), el EBIT \$1.99B (+17.4%) y el Net Income \$1.6B (+23.3%). El margen operativo alcanza el 36.8% (vs 34.7%). Por divisiones, Digital Media crece un +11% y Digital Experience +10%. La IA para Adobe sigue siendo una enorme oportunidad y ha continuado implementando capacidades de IA de generación en todas las aplicaciones, siendo el video la última incorporación a la familia Firefly. En el caso de Document Cloud, estamos viendo que el asistente de IA, junto con otras mejoras en el producto (enlaces compartidos, Acrobat Web o compatibilidad con diferentes formatos), están impulsando el crecimiento.

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.