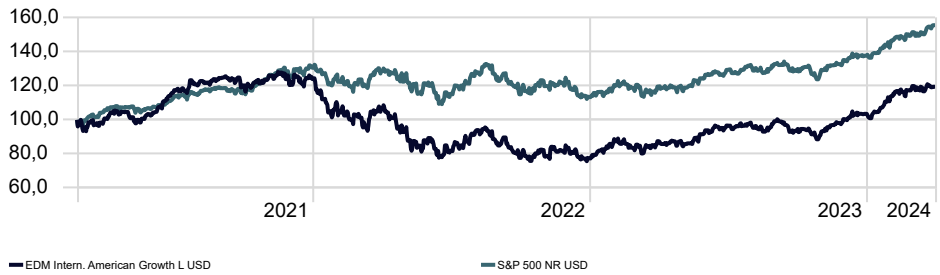


Datos principales

Categoría	US Equity Large Cap Growth
Patrimonio Total Fondo	306.921.656 €
Morningstar Rating Overall	★★
Low Carbon Designation (ESG)	☑
Morningstar Sustainability Rating™	⊕⊕⊕⊕⊕
Fecha Lanzamiento	24/02/2021
ISIN	LU2257847108

Rentabilidad Histórica

Time Period: 24/02/2021 to 31/03/2024



Riesgo

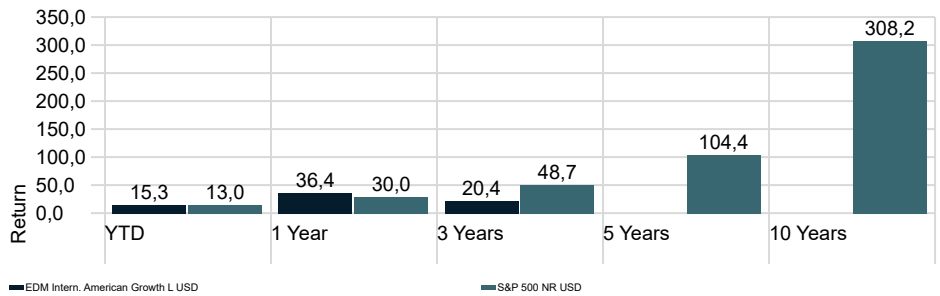
Time Period: 01/04/2021 to 31/03/2024

Volatilidad	22,67
Downside Deviation	8,58
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	11,27

EDM Intern. American Growth L USD

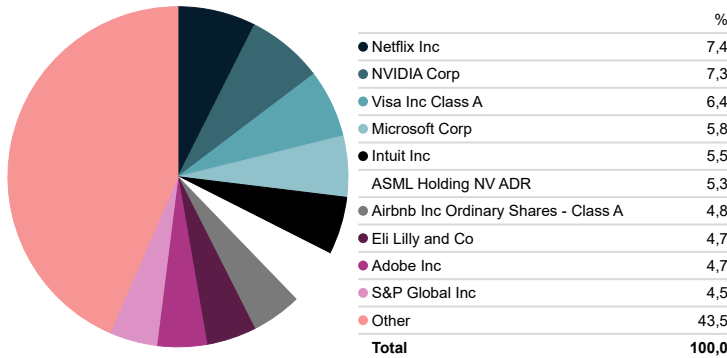
	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Return	15,30	33,73	-37,52	—	—	—

Rentabilidades



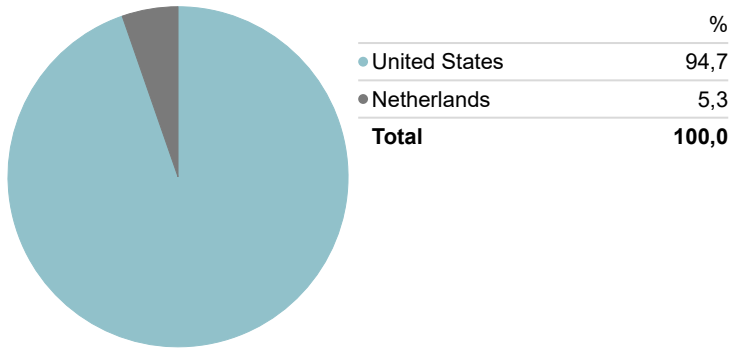
Top 10

Portfolio Date: 31/03/2024



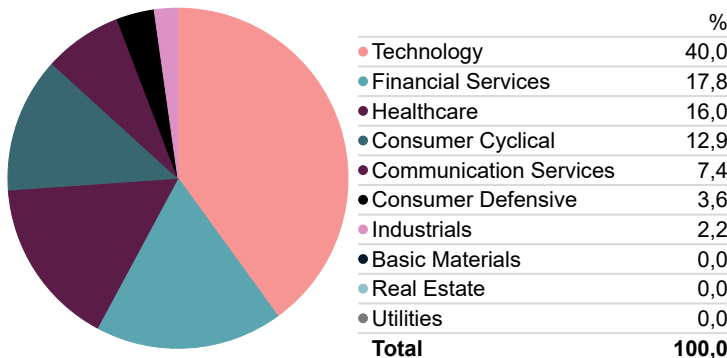
Exposición Geográfica

Portfolio Date: 31/03/2024



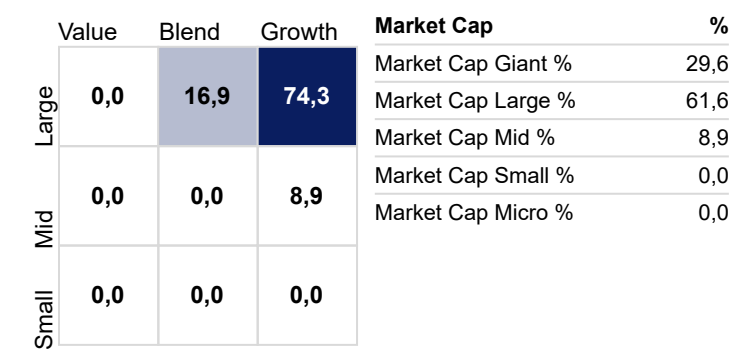
Distribución Sectorial

Portfolio Date: 31/03/2024



Morningstar Style Box - EDM Intern. American Growth L USD

Portfolio Date: 31/03/2024



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

Los mercados cierran marzo con su cuarto mes consecutivo de subidas, alargando el *rally* vivido desde diciembre. Entendemos que, así como las subidas de febrero se debieron en gran parte a publicaciones de resultados de compañías mejores de lo esperado, en el mes de marzo destacaron sectores considerados más “value”, como Bancos, Petróleo y Energía, o Químicas y Recursos Básicos, que se beneficiaron de la asunción del mercado de un retraso en las posibilidades de bajadas de tipos.

Durante marzo Jerome Powell mantuvo por quinta vez consecutiva los tipos en el rango 5.25%-5.50%. Reiteró que los tipos de interés han tocado techo y es adecuado bajarlos. Advirtió sobre el riesgo de recortar muy pronto o demasiado rápido los tipos, por lo que seguirán monitorizando de cerca indicadores económicos como el crecimiento, empleo e inflación (“data-dependencia”). El diagrama de puntos (dot plot) continúa proyectando tres recortes para este año, aunque con un sesgo más hawkish para 2025.

La tasa de paro ha aumentado dos décimas y alcanza el 3.9%, ha disminuido la confianza del consumidor hasta el 104.7 por preocupaciones sobre el futuro de la economía. El PMI Manufacturero mejora hasta el 50.3 superando las previsiones del mercado y el PMI Servicios se desacelera de nuevo y baja del 52.3 hasta el 51.7.

EDM American Growth L se revaloriza en el mes un +0.59% en la clase EUR y un +0.76% en clase USD. En el año, la rentabilidad de la clase EUR se sitúa en +12.30% y la USD en 12.73% superando a sus índices de referencia. Por su parte los principales índices americanos cierran el mes Nasdaq +1.79% y S&P500 NR +3.18% y Dow Jones +2.08%. En cuanto al año, Nasdaq +9.11% y S&P500 NR +10.44% y Dow Jones +5.62%.

En el mes destacamos el buen performance que ha tenido Nvidia +14.22%, Chipotle +8.11% y Airbnb +4.76%. En cuanto a los detractores del mes tenemos Lululemon -16.37%, Adobe -9.94% y Uber -3.16%.

Este mes hemos conocido la publicación de resultados de Adobe y de Lululemon.

Adobe publicó los resultados del 1Q24 por encima del consenso y con record de nuevos clientes comerciales en “Creative Cloud”. A pesar de los buenos resultados, las guías que anunciaron de los ingresos recurrentes para la división de Digital Media se situaron un 6% por debajo del consenso, lo que provocó una caída del -11% en la cotización. Los ingresos crecieron un +12% c.c YoY hasta los \$5.1B (+0,8% vs consenso) mientras que el margen operativo alcanzó el 47,6% (vs 46,8% consenso). El BPA fue de \$4,48 (+2.25% vs consenso).

Lululemon publicó resultados para el 4Q23 & FY23 mostrando un fuerte crecimiento en el año 2023, pero mostrando unas guías para el 2024 de ralentización en el crecimiento de ingresos (entre el 9 y 10%). Esto provocó una caída del -15% el día de la publicación. Los ingresos del año fueron de \$9.6B +18% YoY mientras que el BPA fue de \$12.23 vs \$6.70 del año anterior. El margen operativo se sitúa en 22.2% (+0.58% YoY). La compañía ha abierto 56 nuevos locales y alcanza los 711 en 18 países. Ha aprovechado para hacer recomprar \$554B durante el año.

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.