



### Comentario Gestor EDM American Growth

Los mercados globales de renta variable cerraron marzo con un comportamiento marcado por una mayor inestabilidad y una clara preferencia de los inversores por activos de refugio. Tras un inicio de año ya dominado por la volatilidad, la escalada del conflicto en Oriente Medio y las interrupciones en rutas comerciales estratégicas deterioraron rápidamente el sentimiento del mercado, derivando en retrocesos acumulados en los principales índices bursátiles.

En este contexto, el petróleo sostuvo una tendencia alcista impulsada por los cuellos de botella logísticos en puntos críticos de producción y transporte. Este repunte energético continúa presionando las expectativas de costes y estrechando los márgenes empresariales de cara al próximo trimestre, añadiendo una capa adicional de incertidumbre al panorama macrofinanciero global.

En cuanto a datos macroeconómicos de la región, la tasa de ahorro se sitúa en el 4,5%, por encima del 3,5% registrado en el periodo anterior. Por otro lado, la confianza del consumidor ha aumentado hasta los 91,8 puntos (frente a los 91 previos), por mejores perspectivas sobre el empleo a pesar de la incertidumbre geopolítica. El PMI Manufacturero sube ligeramente hasta el 52,3 (vs 51,6) y el PMI Servicios baja hasta el 49,8 (vs 51,7). La tasa de desempleo es de las más altas desde el 2021 alcanzando el 4,3% (vs 4,4% anterior). Los tipos de interés se mantienen en el 3,75%. En cuanto a la inflación, se sitúa en una tasa interanual del 2,4% (vs 2,4% anterior), la inflación subyacente se sitúa en el 2,5% (vs 2,5% anterior).

EDM Internacional - American Growth L se deprecia en el mes un -7,97% en la clase EUR y un -7,72% en clase USD. En el año, la rentabilidad de la clase EUR se sitúa en -14,08% y la USD en -11,43%. Por su parte los principales índices americanos cierran el mes Nasdaq -4,75%, S&P500 NR -5,01% y Dow Jones -5,38%. En cuanto al año, Nasdaq -7,11%, S&P500 NR -4,42% y Dow Jones -3,58%.

En el mes destacamos el buen performance que ha tenido Intuit +8,37%, Blackstone +3,98% y Netflix +2,42%. En cuanto a los detractores del mes tenemos FICO -22,35%, Axon -19,73% y Boston Scientific -16,29%.

**Broadcom** presentó unos resultados muy sólidos impulsados por la demanda estructural de semiconductores para IA, que duplicó ingresos hasta alcanzar los \$8,4B y ya representa dos tercios del negocio, elevando las ventas totales del trimestre a \$19.311M (+29% interanual) y superando ligeramente las previsiones del consenso tanto en ingresos como en BPA. La compañía mantuvo márgenes elevados pese al mayor peso del negocio XPU gracias a la fortaleza del networking para IA y al aporte estable del software, mientras que el flujo de caja libre llegó a 8 B\$ y se anunciaron recompras por 10 B\$. La dirección destacó un pipeline de IA excepcional con seis hyperscalers en ramp simultáneo, capacidad asegurada hasta 2028 y una guía para el 2Q26 que anticipa un crecimiento del 47% en ingresos, reforzando la tesis de que el ciclo de inversión en IA es estructural y seguirá sosteniendo el crecimiento acelerado de la compañía.

**Boston Scientific** ha sido uno de los principales detractores con un -17%, tras la publicación de un estudio clínico para el uso de su dispositivo Watchman (catéter) en pacientes que no toleran los anticoagulantes. El mercado reacciona ante el riesgo de un posible retraso en la aprobación del dispositivo por la FDA, pero en ningún caso apreciamos riesgo de bajada de estimaciones.

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 cercano 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.