

Comentario Gestor EDM American Growth

Las bolsas globales cerraron enero al alza, apoyadas por un mayor apetito por el riesgo pese a un entorno macro todavía mixto, con datos de inflación, actividad económica y sentimiento del consumidor que ofrecieron señales dispares. La inteligencia artificial continuó actuando como un motor clave del mercado, aunque con unos inversores cada vez más selectivos y centrados en la ejecución real de las compañías. Esto se reflejó en la marcada divergencia entre las compañías percibidas como "AI Winners" (vinculadas al ciclo de inversión en hardware para IA) y las "AI Lossers" (software, servicios de IT, media). Las materias primas, especialmente el oro, repuntaron en un contexto de tensiones geopolíticas y búsqueda de refugio.

La tasa de ahorro se sitúa en el 3,5%, por debajo del 4% registrado en el periodo anterior. Por otro lado, la confianza del consumidor ha descendido hasta los 84,5 puntos (frente a los 94,2 previos), su nivel más bajo desde el 2014 por preocupaciones sobre la inflación, el empleo, los aranceles y las condiciones económicas futuras. El PMI Manufacturero sube ligeramente hasta el 52,4 (vs 51,9) y el PMI Servicios se mantiene en el 52,5. La tasa de desempleo es de las más altas desde el 2021 alcanzando el 4,4% (vs 4,5% anterior). En cuanto a la inflación, se sitúa en una tasa interanual del 2,7% (vs 3% anterior), la inflación subyacente baja hasta el 2,6% (vs 3% del periodo anterior).

EDM International - American Growth L se deprecia en el mes un -3,57% en la clase EUR y un -3,43% en clase USD. Por su parte los principales índices americanos cierran el mes Nasdaq +0,95%, S&P500 NR +1,42% y Dow Jones +1,73%.

En el mes destacamos el buen performance que ha tenido ASML +31,48%, Transdigm +6,12% y Amphenol +5,39%. En cuanto a los detractores del mes tenemos Shopify -19,41%, Servicenow -24,49% y Intuit -25,55%.

ASML presentó unos resultados de 2025 muy sólidos, superando ligeramente las expectativas del mercado gracias a un crecimiento de ventas del +15,6% y un aumento del EBIT del +25,2%. El EPS avanzó un +28%. El gran catalizador fueron las nuevas órdenes, que alcanzaron EUR 13,2B, casi el doble de lo previsto, impulsando al alza las estimaciones de ventas y beneficios para 2026–2027. Tras la incertidumbre comunicada en Q2 sobre la visibilidad de 2026, la compañía ahora anticipa un crecimiento de ventas entre +4% y +19% para ese año, con un punto medio cercano al +12%. Para 2026, ASML guía ingresos entre EUR 34bn y EUR 39bn y un margen bruto del 51–53%. Las acciones cotizan a 33,6x PE 2027, por debajo de su media a cinco años (37x).

Intuitive Surgical cerró 2025 con un ejercicio histórico, superando las previsiones del mercado gracias al fuerte aumento de procedimientos y a la rápida adopción de su nuevo sistema da Vinci 5. La compañía ingresó \$10,1B en el año, un +21%, y registró márgenes muy por encima del consenso, impulsados por un mix más favorable y una ejecución operativa sólida. En el Q4, las ventas crecieron un +19% hasta \$2,87B, mientras que el BPA ajustado avanzó un +14%. El motor del crecimiento volvió a ser la actividad quirúrgica: los procedimientos aumentaron un +18% en total, con un salto del +44% en la plataforma Ion. Por líneas de negocio, Instruments & Accessories creció un +17%, Systems un +20% y Services un +21%. De cara a 2026, la compañía optó por unas guías prudentes: prevé un crecimiento de procedimientos del 13–15% y márgenes estables. En valoración, Intuitive Surgical cotiza a PER26 53x y PER27 46x respaldados por un crecimiento esperado del BPA CAGR a 5 años del 15%.

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.