



Focused on micro

EDM American Growth SICAV

ENERO 2020

OBJETIVOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN:

Invierte en las principales bolsas americanas, con el objetivo de obtener plusvalías a largo plazo. Énfasis en valores de crecimiento sostenido y elevada capitalización y liquidez. Baja rotación y horizonte a medio plazo. Gestiona activamente las posiciones en las diferentes compañías de acuerdo con sus expectativas de crecimiento y valoración.

Información general	Clase \$	Clase €
VL a 31/01/2020	343,36 \$	401,27 €
ISIN	LU0095539242	LU0388590050
Bloomberg	EDMIAMG LX	EDMIAME LX
Gestora	MDO Management Company S.A	
Investment Manager	Edgewood Management Llc	
Depositorio	RBC Investor Services	
Auditor	Deloitte, S.A.	

Rentabilidades	Clase \$	Clase €
YTD	1,48%	1,29%
1 mes	1,48%	1,29%
3 meses	8,16%	7,52%
1 año	24,12%	20,68%
5 años	95,6%	78,41%
Desde inicio	282,45%	301,27%
2019	31,81%	27,99%
2018	0,25%	-2,45%
2017	31,98%	29,00%
2016	1,50%	0,14%

Principales Valores de la Cartera

Visa	7,47%
Alphabet	6,49%
American Tower	6,10%
Paypal Holdings	5,79%
Adobe Systems	4,93%
Equinix	4,79%
IHS Markit	4,77%
Nvidia	4,67%
S&P Global	4,59%
Facebook	4,48%

COMENTARIO DEL MES

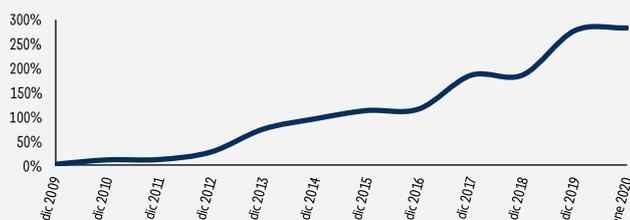
El año empieza con pérdidas en la mayoría de los mercados de renta variable tras las fuertes ganancias acumuladas durante 2019. La excusa para la toma de beneficios ha sido el brote de coronavirus originado en China por el posible impacto que pueda tener en el crecimiento global.

En concreto, el Nasdaq sube un +2,0%, mientras el S&P500 pierde un -0,2%. En este contexto, EDM American Growth avanza un +1,5% (en USD) en el mes.

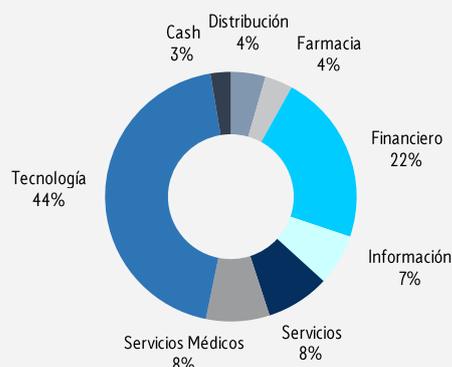
A finales de enero las compañías en el fondo han empezado a publicar sus resultados de 2019 y, lo más importante, las guías para 2020. Hasta el momento, no hay grandes sorpresas respecto a las estimaciones de consenso. Visa ha publicado unos resultados en línea a las estimaciones con un crecimiento en ventas del +11%, EBIT +8% y BPA +12%. Para el total del año 2020, Visa mantiene guías aunque se muestra cauta por el posible efecto del coronavirus. Por otro lado, Microsoft ha cerrado su último trimestre con unos ingresos de 36.906M\$ (+15% yoy a tipo de cambio constantes) siguiendo con las mismas dinámicas que los últimos trimestres. La adopción por parte de las empresas de los productos Cloud como Azure y Microsoft 365 siguen siendo los productos más relevantes en el crecimiento de Microsoft. El Beneficio Neto ha crecido un 39%, reflejando el crecimiento en ventas y las mejoras en márgenes. Para el total del año 2020, la compañía espera crecer en ventas a doble dígito y mejorar el margen operativo en dos puntos porcentuales. Por último, destacar que Amazon ha publicado unos resultados muy buenos. Las ventas del 4T19 crece un +21% YoY gracias al buen performance de las Navidades y la buena adopción de las entregas "One Day" por parte de los usuarios Prime. Amazon Web Services mantiene constante su ritmo de crecimiento con un +34% YoY. Además, se ha observado una sorpresa muy positiva en márgenes operativos.

En cuanto a cambios, se ha vendido toda la posición de Booking y se ha iniciado una nueva posición en Snap Inc. Snap es una compañía especializada en aplicaciones para redes sociales, generando ingresos principalmente a través de publicidad. Desde su inicio en 2011, bajo el nombre de Snapchat, la compañía ha crecido de manera muy rápida. Actualmente cuenta con más de 210 millones de usuarios diarios y la compañía ha ido diversificando en nuevos productos y nueva aplicaciones como Spectacles y Bitmoji. Según el consenso de los analistas se espera un crecimiento en ventas 2020 de alrededor del 40%.

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA



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. La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro. 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. Fuente: Elaboración Propia.