

EDGEWOOD L SELECT - US SELECT GROWTH

Luxembourg
28 noviembre 2025

ENFOQUE DE LA INVERSIÓN

El Fondo tiene como objetivo ofrecer a los accionistas una cartera de acciones consideradas estables, de alta calidad y que demuestren perspectivas de crecimiento global. El Fondo podrá utilizar acciones ordinarias estadounidenses (valores emitidos por sociedades cuyo domicilio social se encuentre en los Estados Unidos o cuyas principales actividades económicas estén radicadas en los Estados Unidos o que posean, como sociedades holding, participaciones destacadas en sociedades con sede en los Estados Unidos). Que en todo momento representará al menos 2/3 del patrimonio total del Fondo. El Fondo invertirá principalmente en valores que estén infravalorados en relación con su potencial, con el fin de generar beneficios. Los derivados se utilizarán exclusivamente con fines de cobertura. El Fondo aplica los criterios de selección más estrictos para garantizar que se elijan únicamente empresas de calidad. Estos criterios son, entre otros, la cuota de mercado, el crecimiento unitario, las barreras de entrada al mercado que la empresa puede imponer al sector en cuestión, un historial de crecimiento y rentabilidad, los costes de producción en comparación con el sector empresarial relevante, el uso de la deuda y la calidad de la gestión. El Índice S&P 500 Total Return Index se utiliza sólo para fines de comparación de rendimiento. El Fondo es administrado activamente y aunque una parte significativa de las inversiones del Fondo podría ser componente del índice de referencia, la Gestora de Inversiones es libre de elegir cómo se administra el Fondo sin ninguna restricción y, por lo tanto, la cartera del Fondo puede desviarse significativamente del índice de referencia mencionado.

No hay garantía de que se alcance el objetivo de inversión.

COMENTARIOS MENSUALES

Los mercados de renta variable se mantuvieron equilibrados en noviembre, mientras los inversores asimilaron datos macroeconómicos mixtos, sólidos resultados y señales políticas en evolución. Aunque algunas partes de la economía real se desaceleraron, los fundamentos corporativos siguieron siendo resilientes, ayudando a compensar las preocupaciones sobre valoraciones y políticas. Los mercados fluctuaron inicialmente antes de estabilizarse, a medida que los inversores volvieron a centrarse en la fortaleza de los beneficios, la disciplina de costos y los ciclos continuos de innovación.

La inteligencia artificial siguió siendo un tema central. La competencia en el panorama del hardware de IA se intensificó, ya que los hyperscalers enfatizaron arquitecturas de cómputo más diversificadas. Los inversores se sintieron alentados por el crecimiento constante en el diseño de ASIC (circuitos integrados específicos para aplicaciones), un área en la que Broadcom (AVGO), una posición en cartera, es un líder claro. El éxito del TPU de Google —y la posible venta del chip más allá del ecosistema de Google— reforzó la visión de que los ASIC podrían ganar participación en ciertas cargas de trabajo de IA a expensas de arquitecturas basadas en GPU como las de Nvidia. Aunque no discreparamos, creemos que la demanda superará ampliamente la oferta para ambas empresas a medio plazo. A pesar del modesto rendimiento inferior a corto plazo de NVDA, mantenemos una alta convicción en sus ventajas competitivas y la solidez del ecosistema de software CUDA.

Los resultados respaldaron el sentimiento. Los datos de FactSet muestran que el 82 % de las empresas del S&P 500 superaron las expectativas de EPS y el 76 % superaron las estimaciones de ingresos, con un crecimiento combinado de ganancias del T3 del 13,1 %, el cuarto trimestre consecutivo de expansión de dos dígitos. La rentabilidad fue igualmente sólida: el margen de beneficio neto del S&P 500 alcanzó el 13,1 %, un máximo de 15 años, impulsado por los sectores de tecnología de la información, servicios públicos y financieros.¹

Las reacciones del mercado a los resultados fueron dispares. Los resultados positivos no siempre fueron recompensados, mientras que las sorpresas negativas recibieron penalizaciones desproporcionadas, destacando la prima otorgada a la calidad, la ejecución y los modelos de negocio sostenibles en un entorno de liderazgo de mercado limitado. La política monetaria siguió siendo central, ya que el enfoque dependiente de los datos de la Fed moderó las expectativas de recortes de tasas a corto plazo. La desaceleración de la desinflación y cierta debilidad en el mercado laboral cambiaron las expectativas de tasas, generando volatilidad en los activos de crecimiento a largo plazo. Una caída del 33 % en las menciones de "aranceles" durante las llamadas de resultados sugirió una menor incertidumbre comercial en medio de una resiliencia continua de consumidores y empresas.¹

De cara al futuro, mantenemos una visión constructiva sobre la cartera de Edgewood. Seguimos enfocados en lo que consideramos 22 empresas de alta calidad con ventajas competitivas sostenibles y relevancia secular a largo plazo, bien posicionadas para una creación de valor duradera.

Edgewood Management LLC fue designado gestor de inversiones del US Select Growth Fund en marzo de 2007. La asignación, las participaciones y los valores están sujetos a cambios con el tiempo sin previo aviso al inversor.

Este comentario tiene fines exclusivamente informativos y no constituye asesoramiento de inversión ni una recomendación para comprar o vender valores. El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros. Aunque se considera que la información proporcionada es precisa, no se garantiza su exactitud ni su integridad. Cualquier declaración prospectiva se basa en expectativas actuales y conlleva riesgos e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran sustancialmente. Edgewood no es responsable de errores u omisiones en la información proporcionada ni de pérdidas derivadas de la confianza depositada en dicha información. Microsoft, Amazon y Alphabet no están incluidos en la cartera de Edgewood. Los comentarios de Edgewood sobre valores específicos tienen como objetivo: (i) mostrar cómo creemos que la inteligencia artificial ha impactado la cartera y los mercados, y (ii) comentar los mercados de capitales a un nivel general. No se hace ninguna recomendación, positiva o de otro tipo, sobre los valores individuales mencionados. Los valores identificados y descritos no representan todos los valores comprados, vendidos o recomendados para los clientes asesorados, y el lector no debe asumir que las inversiones en dichos valores han sido o serán rentables. Para obtener información sobre la cartera completa, comuníquese con kmcbride@edgewood.com.

¹ S&P 500 Reporting Highest Net Profit Margin in Over 15 Years

PERFIL DE RIESGO

La estrategia de inversión se centra en los mercados de valores de los EE. UU., lo que representa un grado significativo de riesgo debido a la volatilidad de estos mercados. En una escala del 1 al 7, el perfil sintético de riesgo y recompensa del fondo es un **6**, como se refleja en el documento de información clave. Esto significa que la compra de acciones del Fondo está relacionada con un alto riesgo de fluctuaciones de precios de mercado. El indicador no tiene en cuenta lo siguiente:

- Este Fondo no se beneficia de ninguna protección o garantía de capital.
- El valor de las acciones y valores relacionados con la renta variable pueden verse afectados por los movimientos bursátiles diarios. Otros factores que pueden afectar el valor de las inversiones del Fondo incluyen eventos corporativos significativos, ganancias de la empresa, eventos políticos y noticias económicas.
- Los inversores pueden ver que el valor de su inversión cae y aumenta diariamente y pueden recuperar menos de lo que invirtieron originalmente.
- La exposición del fondo a acciones de crecimiento puede generar períodos de alta volatilidad a corto plazo.
- Riesgos derivados: Al utilizar derivados, el uso de apalancamiento puede aumentar el riesgo de pérdidas potenciales o aumentar el potencial de rendimiento.

Antes de tomar cualquier decisión de inversión, los inversores deben leer las secciones de riesgos del Folleto y los Documentos de información clave para inversores (Key Information Document, KID).

PERFIL DEL FONDO

Nombre del fondo	EDGEWOOD L SELECT
Nombre del subfondo	US SELECT GROWTH
Activos totales del fondo	\$2.9 Mil Millones
Tipo de fondo	Luxemburgo UCITS
Estrategia de inversión	Large Cap Growth Equity
Gestor de la inversión	Edgewood Management LLC
Fecha de lanzamiento del fondo	Febrero 1997
Promedio ponderado de la capitalización del mercado	\$647 Mil Millones
Capitalización media del mercado	\$171 Mil Millones
Número de Holdings	22

DATOS DEL FONDO

Nombre de la clase de acciones	A EUR
Participación a 28 noviembre 2025	€694.04
ISIN	LU0304955437
Ticker	LSLUEAC
Gastos corrientes*	1.92%
Comisión por gestión	1.80% Clase A (Retail)
Fecha de lanzamiento	Junio de 2007
Comisión de venta	Hasta 3.00%
Comisión de reembolso	0%
Comisión de rentabilidad	Ninguno

Autorizado para la venta:

EU/EEA: Alemania, Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Italia, Liechtenstein, Luxemburgo, Noruega, Países Bajos, Suecia.

Reino Unido.

Suiza: registrado en FINMA.

*La cifra de Gastos corrientes se basa en los gastos del año anterior, correspondientes al ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2024 y esta cifra puede variar de un año a otro. Incluye los gastos de gestión, pero excluye los costes de transacción, incluidos los honorarios de corretaje de terceros y los gastos bancarios en las transacciones de valores.

DIVERSIFICACIÓN POR SECTORES

Infraestructura de semiconductores	25.7 %
Financieras	17.8 %
Tecnologías de la Información	14.4 %
Medios y Publicidad	9.7 %
Sanidad	8.9 %
Tecnología Médica	8.8 %
Servicios de Negocios	7.6 %
Industriales	4.0 %
Consumo Discrecional	1.9 %
Efectivo	1.2 %

Sectores definidos por el Comité de Inversiones de Edgewood.

CONTACTO

AGENTE DE TRANSFERENCIA:

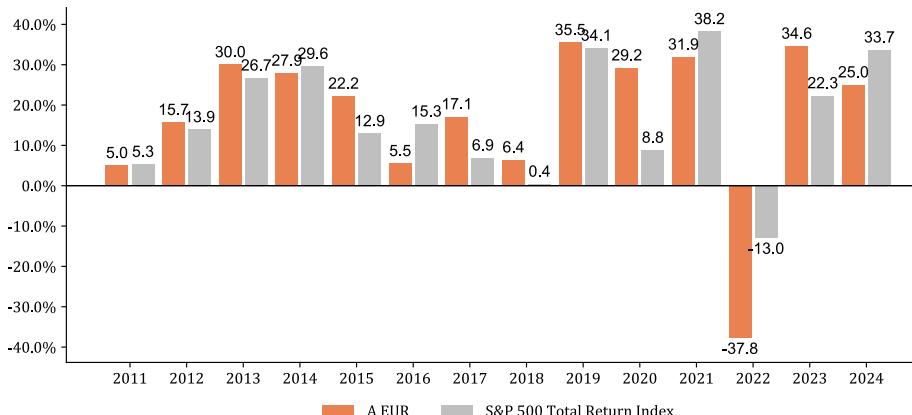
TA.IS.Dealing@jpmorgan.com

T: +352.46.26.8.5633 / F: +352.46.26.8.5432

INFO/PRECIOS: EdgewoodLSelectfund.com

Comunicación de marketing en los países de registro de la UE/EEE solo para inversores institucionales. No para minoristas. No para personas de EE. UU. Consulte la Declaración.

RENTABILIDAD HISTÓRICA



CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

\$125+	69.2 %
\$75-\$125	15.1 %
\$40-\$75	14.4 %
\$20-\$40	0.0 %
Menos de \$20	0.0 %

Para la porción de capital de la cartera.

CINCO PRINCIPALES PARTICIPACIONES

ASML Holding
Broadcom Incorporated
Eli Lilly and Company
Netflix Incorporated
NVIDIA Corporation

Holdings se muestran en orden alfabético.

RENDIMIENTO ANUAL/ANUALIZADO

	A EUR	S&P 500
1 mes	-2.5	-0.4
El año hasta la fecha	-5.6	5.1
1 año	-7.4	4.7
3 años*	13.3	15.9
5 años*	5.9	16.0
2024	25.0	33.7
2023	34.6	22.3
2022	-37.8	-13.0
2021	31.9	38.2
2020	29.2	8.8
Desde el inicio*	10.8	11.6

Rendimiento de S&P 500 (retorno total) generado por Standard & Poor's. Rendimiento del fondo generado por Bloomberg. Los rendimientos pasados no garantizan resultados futuros. Las cifras de rendimiento están basadas en rendimiento bruto. Las comisiones y otros cargos pueden tener un efecto negativo en los rendimientos. El rendimiento puede aumentar o disminuir como consecuencia de fluctuaciones de las divisas debido a que la clase de acciones se encuentra en EUR. El Índice S&P 500 Total Return se emplea únicamente con fines comparativos. No obstante el fondo se gestiona de forma activa y el gestor de inversiones tiene libertad para elegir la manera de proceder sin ninguna restricción, por lo que su cartera puede distanciarse de forma significativa de la referencia arriba indicada.

*Rendimiento anualizado.

DIVULGACIÓN

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento está relacionado con Edgewood L Select, un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities, UCITS), organizado como sociedad de inversión de capital variable (Société d'investissement à capital variable, "SICAV") conforme a las leyes de Luxemburgo y con su subfondo, en conjunto denominado el "Fondo".

En Europa

Este documento es una comunicación de marketing en los países de la UE/EEE donde está registrado el Fondo. El documento que presenta una clase institucional está destinado únicamente a inversores profesionales según la Directiva 2014/65/UE sobre mercados de instrumentos financieros (markets in financial instruments, MiFID) y no está destinado a inversores minoristas. El emisor de la comunicación de marketing es Edgewood L Select.

Antes de tomar cualquier decisión de inversión, los inversores deben leer atentamente el folleto, más específicamente su sección sobre factores de riesgo, el Documento de Información Clave ("KID"), y todos los demás documentos antes de invertir en el Fondo. El folleto más reciente (disponible en inglés), los KID (disponibles en uno de los idiomas oficiales de su país), los estatutos del Fondo, así como los informes anuales y semestrales, están disponibles de forma gratuita en el sitio web del Fondo. (<http://edgewoodselectfund.com/literature>).

Agente de representación en España: Deloitte Tax & Consulting, con CIF B-0165178 y con domicilio en 20 Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxemburgo. El Fondo está registrado en la CNMV con el número 1364.

Un resumen de sus derechos como inversor (incluidos sus derechos de acción individual y colectiva para litigios) a nivel de la UE y en su país está disponible en inglés/un idioma autorizado en <http://edgewoodselectfund.com/literature>.

La sociedad gestora del Fondo, Carne Global Fund Managers (Luxembourg) SA, tiene derecho a rescindir los acuerdos realizados para la comercialización del Subfondo en un país de distribución.

No disponible en los Estados Unidos ni para personas de los EE. UU.

El Fondo solo está disponible para la inversión de ciudadanos no estadounidenses que no sean residentes de los EE. UU. El Fondo no se ofrece a la venta ni se vende en los EE. UU., sus territorios o posesiones. El Fondo no está registrado para la venta al público en todas las jurisdicciones. El Fondo no está disponible para inversores en todas las jurisdicciones y no está disponible en los Estados Unidos ni para ciudadanos estadounidenses.

Este documento no proporciona ningún asesoramiento profesional de inversión, legal, contable o fiscal. La información contenida en este documento no ha sido revisada a la luz de sus circunstancias personales. Esto no constituye una recomendación ni una oferta de compra o suscripción de ninguna inversión, instrumento financiero o servicio. Toda la información y las opiniones contenidas en este documento representan el juicio del autor en el momento de la publicación y están sujetas a cambios sin previo aviso.

La inversión conlleva riesgos. El valor de cualquier inversión puede aumentar o disminuir con el tiempo. Este Fondo no se beneficia de ninguna protección o garantía de capital. Es posible que no recupere toda su inversión inicial.

Los datos de rendimiento presentados no deben tomarse como ninguna garantía u otra seguridad en cuanto a resultados futuros. Los resultados de rendimiento se calculan netos de los gastos del Fondo, incluidas las tarifas de administración de inversiones, y excluyen los costos de transacción, como las tarifas de entrada y salida/toda tarifa de corretaje de terceros que causará un impacto negativo en el rendimiento. Los resultados de rendimiento reflejan la reinversión de dividendos y otras ganancias.

Las existencias están disponibles a pedido. Las participaciones tienen únicamente fines informativos y no constituyen una recomendación para comprar, mantener o vender valores. No se hace ninguna recomendación, positiva o no, con respecto a los valores individuales mencionados. Las tenencias mostradas estaban vigentes a la fecha indicada en este artículo.

Fuentes: Edgewood L Select, a menos que se indique lo contrario.

El índice presentado es un producto de S&P Dow Jones Indices LLC y ha sido autorizado a FIL Fund Management (Ireland) Limited ("FIL"). El Subfondo no está patrocinado, avalado, vendido ni promocionado por S&P Dow Jones Indices LLC o sus filiales y ni S&P Dow Jones Indices LLC, sus filiales o sus respectivos terceros otorgantes de licencias hacen declaración alguna con respecto a la conveniencia de invertir en tal producto. S&P 500® es una marca registrada de Standard & Poor's Financial Services LLC y ha sido autorizada a FIL. Para obtener más información sobre el Índice, consulte la información disponible públicamente en el sitio web del proveedor del índice.