



## APPROCHE D'INVESTISSEMENT

Le Fonds vise à offrir aux actionnaires un portefeuille d'actions considérées comme stables, de haute qualité et présentant des perspectives de croissance mondiale. Le Fonds peut utiliser des actions ordinaires américaines (titres émis par des sociétés dont le siège social est situé aux États-Unis ou dont les principales activités économiques sont basées aux États-Unis ou qui détiennent, en tant que sociétés holding, des participations importantes dans des sociétés établies aux États-Unis qui représentent à tout moment au moins 2/3 de l'actif total du Fonds. Le Compartiment investit principalement dans des titres sous-évalués en fonction de leur potentiel, afin de générer des bénéfices. Les instruments dérivés sont utilisés uniquement aux fins de la couverture. Le Fonds applique les critères de sélection les plus stricts afin de s'assurer que seules les entreprises de qualité sont choisies. Ces critères sont, entre autres, la part de marché, la croissance unitaire, les obstacles à l'entrée sur le marché que l'entreprise peut imposer au secteur en question, un historique de croissance et de rentabilité, des coûts de production par rapport au secteur d'activité concerné. L'utilisation de la dette et la qualité de la gestion. L'indice S&P 500 Total Return Index est utilisé uniquement à des fins de comparaison des performances. Le Fonds est géré activement et bien qu'une partie importante des investissements du Fonds puisse être des composantes de l'indice de référence, le gestionnaire de portefeuille est libre de choisir la manière dont le Fonds est géré sans aucune restriction et le portefeuille du Fonds peut donc s'écarter de manière significative de l'indice de référence susmentionné.

Aucune garantie n'est donnée quant au fait que l'objectif d'investissement sera atteint.

## COMMENTAIRES MENSUELS

Selon le rapport Refinitiv's LSEG Earnings Aggregates, au 30 août, 493 entreprises du S&P 500 avaient publié leurs résultats trimestriels. Les chiffres indiquaient une augmentation attendue de +13 % sur un an. Hors le secteur de l'énergie, cette hausse était de +13,8 %. 79 % des entreprises ont dépassé les attentes des analystes contre une moyenne historique de 67 %. Cela montre que les analystes de Wall Street et les investisseurs ont été trop sceptiques quant à la force continue de l'économie américaine et des conditions des affaires. Notamment, le rapport a montré que les bénéfices futurs devraient continuer à s'accroître et même accélérer par rapport au rythme atteint ce trimestre à mesure que nous avançons vers 2025.<sup>1</sup>

Selon la note de LSEG, compte tenu des estimations susmentionnées, l'indice S&P 500 (SPX) se négocie à une valorisation « forward P/E » de 21,5x des bénéfices de l'année prochaine, ce qui semble raisonnable dans le contexte actuel des taux d'intérêt.<sup>1</sup>

La Fed a indiqué une baisse du taux des Fed Funds en septembre. La question sera de savoir s'il s'agit d'une réduction de 25 ou 50 points de base. Dans tous les cas, une fois lancée, cela inaugure généralement un cycle de baisses supplémentaires. En regardant les cycles passés similaires, selon Strategas, dans les six mois suivant la première baisse du taux des Fed Funds, en moyenne, les secteurs qui performent le mieux sont les services publics, suivis des biens de consommation de base, de la santé et de l'industrie.<sup>2</sup> Nous pourrions connaître une certaine volatilité du marché à mesure que les investisseurs manœuvrent dans un environnement de baisse des taux, équilibrant les craintes d'un ralentissement économique avec des conditions de coût du capital améliorées.

Un thème qui continue d'être important pour les investisseurs est la durabilité du rythme des dépenses pour le développement des capacités en Intelligence Artificielle (IA). Cela a été abordé dans de nombreux rapports d'entreprise et discussions de fin de trimestre. Selon le rapport sur les résultats de Nvidia, il semble que l'investissement dans l'IA reste robuste.<sup>4</sup> De nombreux rapports du deuxième trimestre que nous avons analysés ont montré que les entreprises mettent en œuvre l'IA pour réduire les coûts et améliorer les marges bénéficiaires, tout en cherchant secondairement de nouvelles opportunités de revenus. L'augmentation des bénéfices grâce à l'utilisation de la technologie est difficile à quantifier et souvent négligée, mais nous pensons qu'elle est un moteur clé pour les dirigeants d'entreprises.

\* Les commentaires d'Edgewood sur des titres spécifiques sont à des fins informatives seulement et visent à montrer comment nous pensons que l'intelligence artificielle a impacté le portefeuille et les marchés. Aucune recommandation, positive ou autre, n'est faite concernant les titres individuels mentionnés. Edgewood Management LLC a été nommé gestionnaire d'investissement du US Select Growth Fund en mars 2007. Les titres spécifiques identifiés et décrits ne représentent pas tous les titres achetés, vendus ou recommandés pour les clients consultatifs, et le lecteur ne doit pas supposer que les investissements dans les titres identifiés ont été ou seront rentables. L'allocation/les avoirs/les titres sont sujets à changement au fil du temps sans aucun préavis préalable à l'investisseur. Pour obtenir des informations sur l'ensemble du portefeuille, veuillez contacter kmcbride@edgewood.com.

<sup>1</sup> <https://lipperalpha.refinitiv.com/2024/08/sp-500-earnings-dashboards-24q2-august-30-2024>

<sup>2</sup> Strategas Research Partners, 09/03/2024, *S&P 500 Sector Performance 6 Months After The First Fed Funds Rate Cut*

## PROFIL DE RISQUE

La stratégie d'investissement se concentre sur les marchés boursiers américains, ce qui implique un niveau de risque important au vu de leur volatilité. Sur une échelle de 1 à 7, l'indicateur synthétique de risque et de rendement du Fonds est de **6**, tel qu'indiqué dans le Document d'Informations Clés. Ce score signifie que l'achat d'actions du Fonds est lié à un niveau élevé de risque de fluctuations des cours du marché. L'indicateur ne tient pas compte des éléments suivants :

- Ce Fonds ne bénéficie d'aucune protection du capital ou de garantie de ce dernier.
- La valeur des actions et des titres liés aux actions peut subir l'impact de l'évolution journalière de leur cours. D'autres facteurs peuvent affecter la valeur des investissements d'un Fonds et notamment des événements importants touchant les entreprises, les bénéfices générés par les sociétés, l'évolution des conditions politiques et les actualités économiques.
- Les investisseurs sont priés de noter que la valeur de leur investissement peut évoluer à la baisse comme à la hausse de manière quotidienne et qu'ils peuvent recouvrer un montant inférieur au montant initialement investi.
- L'exposition du Fonds aux actions axées sur la croissance peut entraîner des périodes de forte volatilité à court terme.
- Risque lié aux instruments dérivés : Le recours à l'effet de levier découlant des instruments dérivés peut accroître le risque de pertes potentielles ou le rendement qu'il est possible d'atteindre.

**Les investisseurs sont priés de lire la section dédiée aux risques du Prospectus et des KID avant de prendre toute décision d'investissement.**

## PROFIL DU FONDS

Nom du Fonds	EDGEWOOD L SELECT
Nom du Fonds Sub	US SELECT GROWTH
Total des Actifs des Fonds	\$4.1 Milliards
Type de Fonds	Luxembourg UCITS
Stratégie d'Investissement	Large Cap Growth Equity
Gestionnaire de Placements	Edgewood Management LLC
Date de Lancement des Fonds	février 1997
Capitalisation boursière moyenne pondérée	\$547 Milliards
Capitalisation boursière médiane	\$174 Milliards
Nombre de Holdings	22

## CLASSE D'ACTION DU FONDS

Nom de la catégorie d'actions	A EUR Hedged
Action au 30 août 2024	€9,952.04
ISIN	LU0138007074
Ticker	COMWPBC
Frais courants*	1.89%
Frais de gestion	1.80% Classe A (Retail)
Date de lancement de la classe d'actions	Juin 2001
Commission de vente	Jusqu'à 3.00 %
Frais de rachat	0%
Commission de performance	Aucun

Autorisé à la vente:

**EU/EEA: Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Italie, Liechtenstein, Luxembourg, Norvège, Pays-Bas, Suède.**

**Royaume-Uni.**

**Suisse : enregistrée auprès de la FINMA.**

\*Les frais courants sont basés sur les dépenses de l'année dernière, pour l'année se terminant le 31 Décembre 2023, et ce chiffre peut varier d'année en année. Il exclut les coûts de transaction, y compris les frais de courtage de tiers et les changements de banques sur les transactions de valeurs mobilières.

## DIVERSIFICATION SECTORIELLE

Services Financiers	17.9 %
Services aux Entreprises	15.1 %
Infrastructure des semi-conducteurs	9.9 %
Consommation Discrétionnaire	9.8 %
Media & Publicité	9.8 %
Technologies de l'Information	9.8 %
Technologie Médicale	9.3 %
Industrie	8.5 %
Soins de santé	7.8 %
Cash	2.1 %

Secteurs définis par le Comité d'Investissement d'Edgewood.

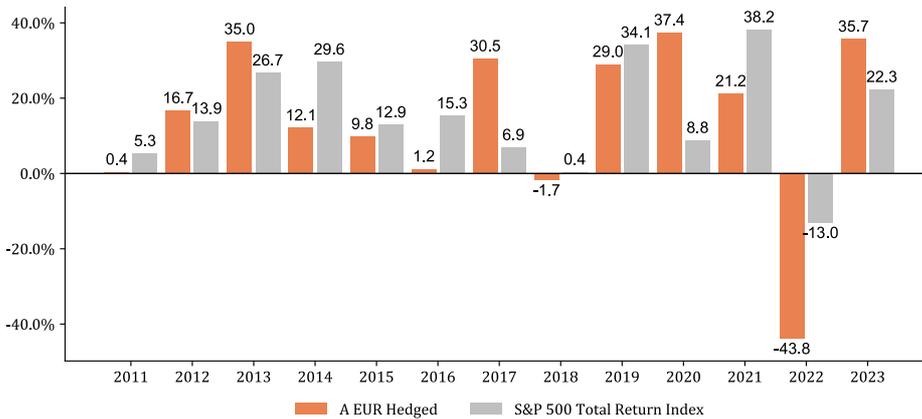
## CONTACT

AGENT DE TRANSFERT:  
**TA.IS.Dealing@jpmorgan.com**

T: +352.46.26.8.5633 / F: +352.46.26.8.5432

INFO/PRIX: **EdgewoodLSelectfund.com**

Communication à des fins marketing dans les pays d'enregistrement au sein de l'UE/EEE Uniquement destinée aux investisseurs institutionnels Non destinée aux investisseurs de détail Non destinée aux Ressortissants américains Veuillez vous reporter à la Déclaration.

**PERFORMANCES PASSÉES****CAP. BOURS.**

\$125+	74.5 %
\$75-\$125	7.4 %
\$40-\$75	13.4 %
\$20-\$40	2.4 %
Moins de \$20	0.0 %

Pour la partie "actions" du portefeuille.

**CINQ PRINCIPALES VALEURS**

ASML Holding
Eli Lilly and Company
Microsoft Corporation
Netflix Incorporated
Uber Technologies

Holdings présentés par ordre alphabétique.

**PERFORMANCE ANNUELLE/ANNUALISÉE**

	A EUR Hedged	S&P 500
1 mois	2.7	0.2
Année à ce jour	14.1	19.7
1 an	21.9	24.7
3 ans*	-5.9	11.8
5 ans*	9.2	15.8
2023	35.7	22.3
2022	-43.8	-13.0
2021	21.2	38.2
2020	37.4	8.8
2019	29.0	34.1
Depuis la création*	8.7	11.6

Performance S&P 500 (Total Return) produite par Standard & Poor's. Performance du fonds produite par Bloomberg. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Les chiffres de performance reflètent la variation en pourcentage de la VNI quotidienne de la classe d'actions, qui est nette des dépenses du fonds, y compris les frais de gestion des investissements ; elle exclut les frais de transaction, notamment les frais de courtage de tiers et les frais bancaires sur les transactions et autres frais qui peuvent avoir un impact négatif sur la performance. Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de change, car la classe d'actions est libellée en EUR. L'indice S&P 500 Total Return est utilisé uniquement à des fins de comparaison des performances. Le fonds est toutefois géré activement et le gestionnaire d'investissement est libre de choisir la manière dont le fonds est géré sans aucune restriction et le portefeuille du fonds peut donc s'écarter sensiblement de l'indice de référence susmentionné.

\*Performances annualisées.

**PUBLICATION****INFORMATIONS IMPORTANTES**

Le présent document est lié à Edgewood L Select, un OPCVM constitué en tant que Société d'investissement à capital variable (« SICAV ») en vertu des Lois du Luxembourg, et à son compartiment, dénommés ensemble le Fonds.

**En Europe**

**Le présent document est une communication à des fins marketing** dans les pays de l'UE/EEE où le Fonds est enregistré. Le document présentant une catégorie institutionnelle est uniquement destiné aux investisseurs professionnels conformément à la Directive 2014/65/UE sur les marchés d'instruments financiers (MIFID) et ne s'adresse pas aux investisseurs de détail. Edgewood L Select est l'émetteur de la communication à des fins marketing.

Avant de prendre une quelconque décision d'investissement, les investisseurs sont priés de lire attentivement le prospectus, et notamment la section qu'il contient sur les facteurs de risque, le Document d'informations clés (« KID »), ainsi que toute autre documentation pertinente. Le dernier prospectus (disponible en anglais), les KID (disponibles dans l'une des langues officielles de votre pays), les Statuts du Fonds, ainsi que les rapports annuel et semestriel sont disponibles gratuitement sur le site Internet du Fonds (<http://edgewoodselectfund.com/literature>).

**Agent payeur en France :** Caceis Bank, 1/3, place Valhubert, F – 75013 Paris. Le Fonds a été autorisé à des fins de marketing au public en France par l'Autorité des marchés financiers (« AMF »).

**Un résumé de vos droits en tant qu'investisseurs** (notamment ceux au titre de toute action en justice individuelle ou collective dans le cadre d'un litige) au niveau de l'UE et de votre pays est disponible en anglais/dans une langue autorisée sur <http://edgewoodselectfund.com/literature>.

La société de gestion du Fonds, Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A., se réserve le droit de résilier les ententes conclues aux fins marketing du Compartiment dans un pays de distribution.

**Non disponible aux États-Unis et non destiné aux Ressortissants américains**

Le Fonds est uniquement disponible à des fins d'investissement pour les personnes physiques qui ne sont pas des citoyens des États-Unis ou qui n'y sont pas résidents. Le Fonds n'est pas proposé à la vente aux États-Unis, dans ses territoires ou possessions, de même qu'il n'y est pas vendu. Le Fonds n'est pas enregistré afin d'être vendu au public dans l'ensemble des juridictions. Le Fonds n'est pas disponible dans toutes les juridictions. Il n'est pas destiné aux citoyens des États-Unis tout comme il n'est pas disponible aux États-Unis.

**Le présent document n'est pas réputé fournir de conseils professionnels en matière d'investissement, juridique, comptable ou fiscal.** Les informations contenues dans les présentes n'ont pas été examinées au regard de votre situation personnelle. Le présent document ne constitue aucunement une recommandation ou une offre d'achat ou de souscription à un investissement, à un instrument financier ou à un service. Toutes les informations et les opinions contenues dans le présent document ne reflètent que le jugement de l'auteur au moment de la publication et sont susceptibles d'évoluer sans préavis.

**Tout investissement comporte un risque. La valeur de tout investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse au fil du temps. Ce Fonds ne bénéficie d'aucune protection du capital ou de garantie de ce dernier. Il est possible que vous ne recouvriez pas la totalité de votre investissement initial.**

**Les données présentées sur la performance ne doivent pas être considérées comme une garantie ou toute autre forme d'assurance concernant les résultats futurs.** Les résultats concernant la performance sont calculés nets des dépenses encourues par le Fonds, dont les commissions de gestion d'investissement, et excluent les frais de transaction, tels que les frais d'entrée et de sortie/toute commission de courtage tiers qui auront un impact négatif sur la performance. Les résultats concernant la performance reflètent le réinvestissement des dividendes et des autres gains.

**Les fluctuations des devises peuvent avoir un impact négatif sur la performance des catégories d'actions qui ne sont pas libellées dans la même devise que celle ayant cours dans le pays de l'investisseur.** Les fluctuations de change peuvent avoir un impact sur la valeur d'un investissement dans le Fonds. La performance est soumise à l'impôt, qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur, qui peut changer à l'avenir.

Les participations du Fonds sont disponibles sur demande. Les participations du Fonds sont fournies à des fins d'informations uniquement et ne constituent aucunement une recommandation d'achat, de détention ou de vente de titres. Aucune recommandation n'est effectuée, positive ou autre, concernant tout titre individuel mentionné. Les participations du Fonds étaient à jour à la date indiquée aux présentes.

Sources : Edgewood L Select, sauf mention contraire.

L'indice présenté est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC et fait l'objet d'une licence accordée à FIL Fund Management (Ireland) Limited (« FIL »). Le Compartiment n'est pas parrainé, approuvé, vendu ou promu par S&P Dow Jones Indices LLC ou ses sociétés affiliées. En outre, ni S&P Dow Jones Indices LLC, ni ses sociétés affiliées, ni leurs concédants de licences tiers respectifs ne font de déclaration quant au bien-fondé d'un investissement dans un tel produit. S&P 500® est une marque déposée de Standard & Poor's Financial Services LLC et a été concédée sous par FIL. Pour obtenir de plus amples informations sur l'Indice, veuillez consulter les informations accessibles au public sur le site Internet du fournisseur de l'indice.