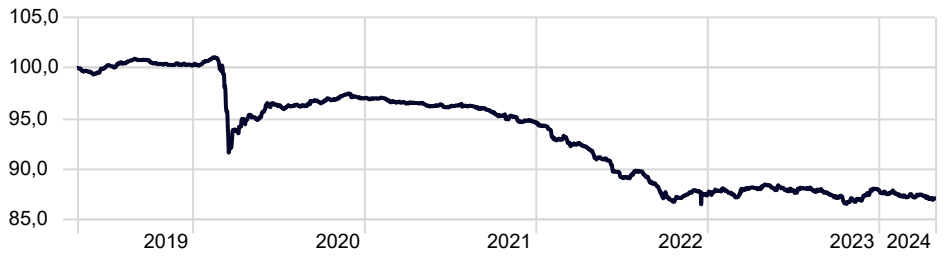


Datos principales

Categoría	Europe Fixed Income
Patrimonio Total Fondo	717.187 €
Morningstar Rating Overall	★
Low Carbon Designation (ESG)	No
Morningstar Sustainability Rating™	⊕⊕⊕
Fecha Lanzamiento	16/10/2017
ISIN	—

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/05/2019 to 30/04/2024



— EDM Intern. Eurp Flex Bd Ret EUR

Riesgo

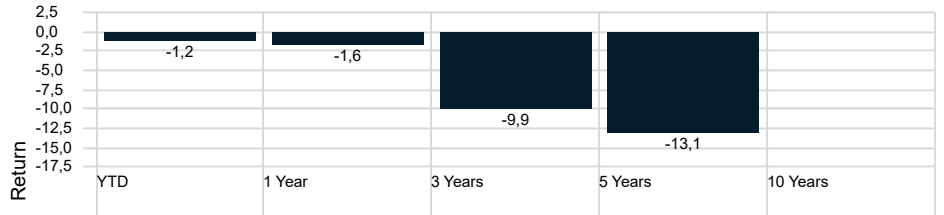
Time Period: 01/05/2021 to 30/04/2024

Volatilidad	2,28
Downside Deviation	6,64
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	7,51

EDM Intern. Eurp Flex Bd Ret EUR

	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Return	-1,20	0,68	-7,67	-2,44	-3,22	2,61

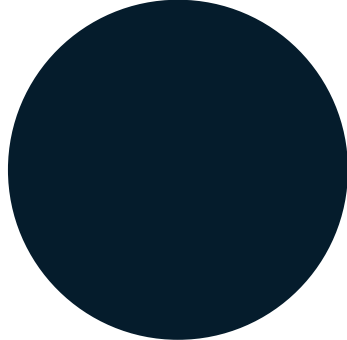
Rentabilidades



— EDM Intern. Eurp Flex Bd Ret EUR

Top 10

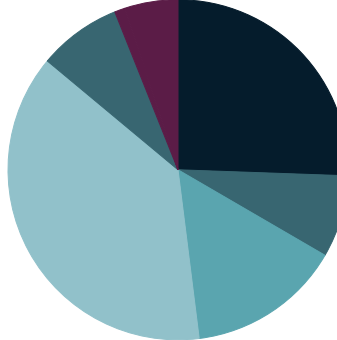
Portfolio Date: 30/04/2024



	%
● EDM-Ahorro R FI	100,0
Total	100,0

Exposición Riesgo Crédito

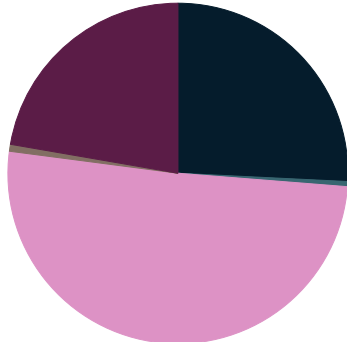
Portfolio Date: 30/04/2024



	%
● AAA	25,6
● AA	7,8
● A	14,6
● BBB	38,0
● BB	7,9
● B	1,0
● Not Rated	5,1
Total	100,0

Distribución Sectorial

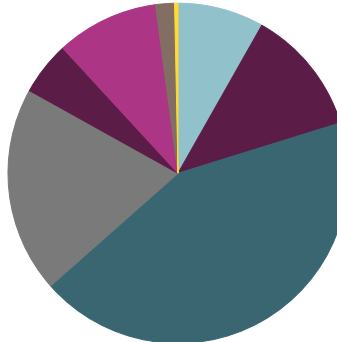
Portfolio Date: 30/04/2024



	%
● Government	25,8
● Government Related	0,5
● Corporate Bond	50,8
● Agency Mortgage-Backed	0,0
● Non-Agency Residential Mortgage-Backed	0,0
● Commercial Mortgage-Backed	0,0
● Covered Bond	0,7
● Asset-Backed	0,0
● Cash & Equivalents	22,3
● Swap	0,0
Total	100,0

Exposición por Vencimientos

Portfolio Date: 30/04/2024



	%
● 1-7 Day	0,0
● 8-30 Day	0,0
● 91-182 Day	8,2
● 183-364 Day	12,0
● 1-3 Yr	43,3
● 3-5 Yr	19,6
● 5-7 Yr	5,1
● 7-10 Yr	9,7
● 20-30 Yr	1,8
● 30+ Yr	0,3
Total	100,0

Estrategia inversión

This Sub-Fund is a feeder sub-fund pursuant to article 77 (1) of the law of 2010 ("Feeder UCITS") and will as such at all times invest at least 85% of its assets in units of the Master Fund II (EDM AHORRO, FI) which qualifies as a "master UCITS" within the meaning of Directive 2009/65/EC. The objective of this Sub-Fund is to achieve capital appreciation through investment in the Master Fund II. The Sub-Fund intends to realise its investment objective by investing substantially all of its assets into the units of the Master Fund II. The Master Fund II will invest in public and private fixed income. The residual assets of the Sub-Fund will consist in ancillary liquid assets, as described above, as may be required from time to time for dealing liquidity purposes and payment of costs and expenses of the Sub-Fund. The Sub-Fund intends to minimize the level of ancillary liquid assets held for these purposes. The Sub-Fund will not enter into financial derivative instruments.

Signatory of:



Comentario Gestor EDM Intern. European Flexible Bond

Tras un primer trimestre positivo para los activos financieros (a excepción de la deuda soberana), abril fue un mes de correcciones para muchas clases de activos. Las bolsas, la deuda soberana y el crédito corporativo cerraron el mes con caídas en valoración, mientras que activos defensivos como el oro y el dólar subieron.

Entre los factores que contribuyeron a la corrección de los mercados, destaca la creciente evidencia de una inflación persistente en EE. UU., que se traduce en un cambio de expectativas por parte de los inversores: Se atrasan las esperadas bajadas de tipos de intervención por parte de la Fed (política monetaria restrictiva por más tiempo). Los mercados también tuvieron que lidiar con la creciente tensión geopolítica en Medio Oriente que presionó los precios de petróleo al alza. Todo ello presionó los tipos de interés al alza.

La perspectiva actual del mercado es que la Fed no rebaje los tipos de intervención hasta diciembre, y sólo 25pbs. En Europa, la mejor evolución de la inflación previsiblemente permitirá que el BCE empiece a bajar los tipos de intervención en junio, y que en el año pueda bajarlos unos 75-100pbs. Esas previsiones pueden cambiar según los datos de inflación, mercado laboral y crecimiento que se vayan publicando.

Los tipos de interés de la deuda soberana subieron más en EE. UU. que en Europa, lo cual lastró en mayor medida los resultados del crédito corporativo americano.

Los treasuries americanos cayeron un -2.4% de media en abril, mientras que la deuda alemana cayó un -1.8% y la española un -1%. En el año, llevan un resultado de -3.28%, -3.14% y -1.31% respectivamente.

El crédito corporativo tuvo un comportamiento relativo mejor que la deuda soberana, con una ligera compresión de primas de riesgo en el mes. Aún así, el crédito corporativo cerró en negativo arrastrado por las caídas del soberano. Sobre todo, en EE. UU. donde los tipos subieron más y la media de duración (sensibilidad a tipos de interés) es mayor que en Europa.

El crédito de grado de inversión en Europa cayó un -0.84% y en EE. UU. un -2.33%. En el año llevan un -0.44% y -2.41%, respectivamente.

El crédito de elevado rendimiento europeo en calidades BB-B, cerró plano, -0.03% en abril mientras que en EE. UU. cayó un -0.92%. YTD los mismos índices llevan 1.59% y 0.37%.

El índice de referencia del fondo, índice agregado de bonos a corto plazo, cayó un -0.15% en abril y lleva un -0.5% en el año.

En cuanto a operaciones para el fondo, durante abril se aprovecharon los repuntes de tipos de interés (correcciones en valoraciones) para comprar algunas posiciones en bonos corporativos en deuda senior y subordinada. También se incrementó la duración hasta 2.6 con compras de deuda soberana a largo plazo. Los niveles de tipos de interés alcanzados nos parecen atractivos a medio plazo, 2-3 años vista.

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.