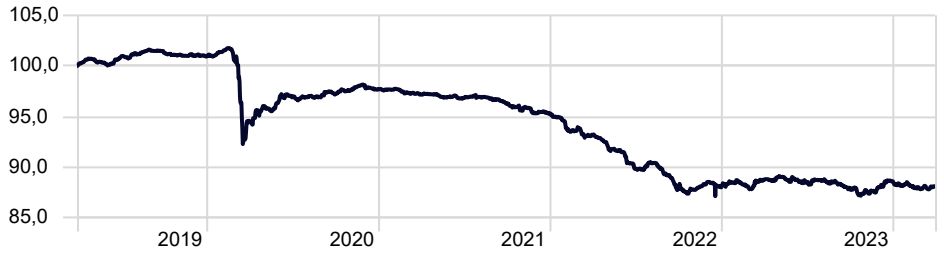


## Datos principales

Categoría	Europe Fixed Income
Patrimonio Total Fondo	717.939 €
Morningstar Rating Overall	★
Low Carbon Designation (ESG)	No
Morningstar Sustainability Rating™	⊕⊕⊕
Fecha Lanzamiento	16/10/2017
ISIN	LU1677026194

## Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/04/2019 to 31/03/2024



— EDM Intern. Eurp Flex Bd Ret EUR

## Riesgo

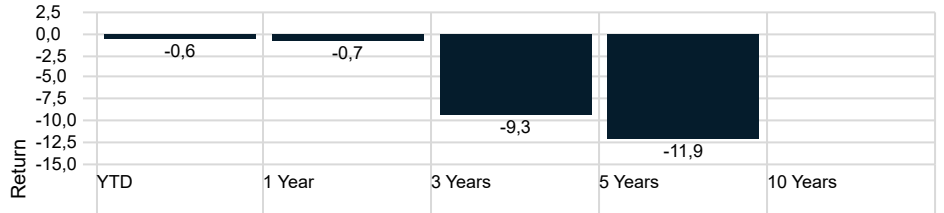
Time Period: 01/04/2021 to 31/03/2024

Volatilidad	2,28
Downside Deviation	6,62
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	7,68

## EDM Intern. Eurp Flex Bd Ret EUR

	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Return	-0,56	0,68	-7,67	-2,44	-3,22	2,61

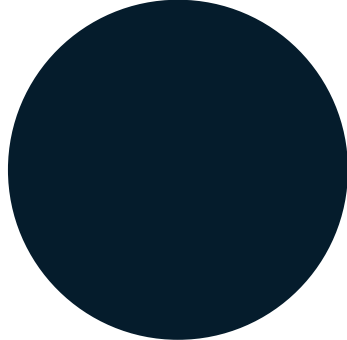
## Rentabilidades



— EDM Intern. Eurp Flex Bd Ret EUR

## Top 10

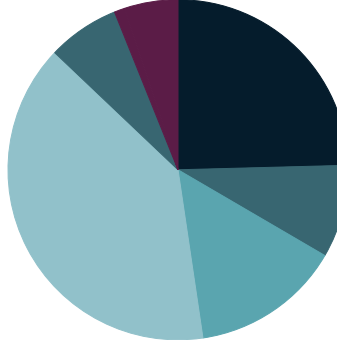
Portfolio Date: 31/03/2024



	%
● EDM-Ahorro R FI	100,0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

## Exposición Riesgo Crédito

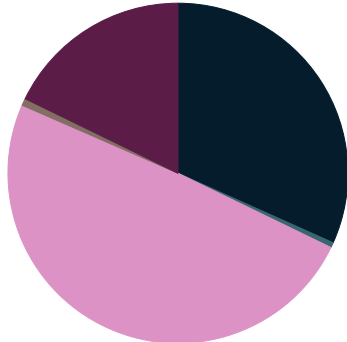
Portfolio Date: 31/03/2024



	%
● AAA	24,6
● AA	8,8
● A	14,2
● BBB	39,4
● BB	6,8
● B	1,0
● Not Rated	5,1
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

## Distribución Sectorial

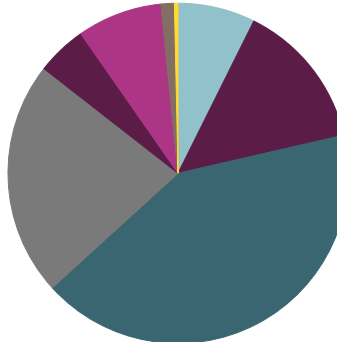
Portfolio Date: 31/03/2024



	%
● Government	31,7
● Government Related	0,5
● Corporate Bond	49,4
● 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	17,8
● Swap	0,0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

## Exposición por Vencimientos

Portfolio Date: 31/03/2024



	%
● 1-7 Day	0,0
● 8-30 Day	0,0
● 91-182 Day	7,4
● 183-364 Day	14,0
● 1-3 Yr	41,8
● 3-5 Yr	22,3
● 5-7 Yr	4,8
● 7-10 Yr	8,1
● 20-30 Yr	1,3
● 30+ Yr	0,3
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

## 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

Finalizamos el primer trimestre del año con un muy buen comportamiento de los activos de riesgo como la renta variable, en máximos, y el crédito, gracias a que los mercados han puesto en precio el mejor de los escenarios, un crecimiento resiliente y unos tipos que bajarán moderadamente.

Durante marzo Jerome Powell mantuvo por quinta vez consecutiva los tipos en el rango 5.25%-5.50%. Reiteró que los tipos de interés han tocado techo y es adecuado bajarlos. Advirtió sobre el riesgo de recortar muy pronto o demasiado rápido los tipos, por lo que seguirán monitorizando de cerca indicadores económicos como el crecimiento, empleo e inflación ("data-dependencia"). El diagrama de puntos (dot plot) continúa proyectando tres recortes para este año, aunque con un sesgo más hawkish para 2025. Los futuros otorgan un 60% de posibilidades a un recorte en junio, aunque la probabilidad ha ido disminuyendo (90% en diciembre 2023), dada la solidez de la economía y la robustez del mercado laboral americano.

Christine Lagarde mantuvo los tipos de interés sentando las bases para a una próxima bajada en junio (el mercado da una probabilidad del 75%), aunque advirtió que el proceso será complejo, siendo necesario vigilar la evolución de los salarios y los márgenes empresariales en cada reunión. El BCE estima que la inflación se reduzca al 2.3% este año (cuatro décimas menos que su anterior proyección), alcanzando el objetivo del 2% en 2025 (una décima más bajo). Reduce dos décimas el PIB de 2024 al 0.6% y mantiene 1.5% en 2025, y 1.6% en 2026.

En EE. UU. los Treasuries subieron un +0.60% en marzo terminando el primer trimestre en -0.94%. En Europa la deuda soberana alemana subió en marzo un +0.95% (-1.40% en el primer trimestre) y la deuda española subió un +1.15% (-0.27% en el primer trimestre).

El crédito corporativo tuvo mejor comportamiento que la deuda soberana. El crédito de grado de inversión europeo subió un +1.21% (+0.40% en el primer trimestre). De media el índice hoy ofrece un rendimiento de 3.67% con una duración de 4.57. En EE. UU. tuvo un peor comportamiento +1.19% (-0.08% en el primer trimestre).

El crédito de elevado rendimiento (high yield) en calidades BB-B, en Europa subió un +0.63% en marzo (+1.63% en el primer trimestre) y en EE. UU. un +1.18% (+1.30% en el primer trimestre). Hoy el índice europeo ofrece un rendimiento medio de 5.65% con una duración de 3.82.

El índice de referencia del fondo, el índice agregado de bonos a corto plazo europeo subió +0.44% en marzo y lleva un +0.10% en el año.

En cuanto a operaciones para el fondo durante marzo hemos continuado rebajando la exposición a deuda soberana hasta el 30,6% (desde 37% en febrero) he incrementado crédito IG. Hemos comprado de forma estratégica algunas emisiones de deuda subordinada (Enel, Cellnex, CaixaBank, Telefónica...) y de HY (Telecom Italia, Coty, Ol...) e incrementado nuestra posición en pagarés (Dominion, Gestamp, Cie Automotive, Masmovil)

**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.