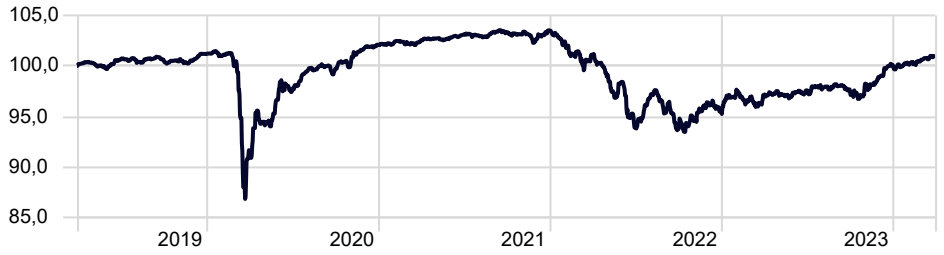


Datos principales

| | |
|------------------------------------|---------------------|
| Categoría | Europe Fixed Income |
| Patrimonio Total Fondo | 51.726.848 € |
| Morningstar Rating Overall | ★★ |
| Low Carbon Designation (ESG) | — |
| Morningstar Sustainability Rating™ | ⊕ |
| Fecha Lanzamiento | 06/10/2011 |
| ISIN | LU0146855530 |

Rentabilidad Histórica

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



Riesgo

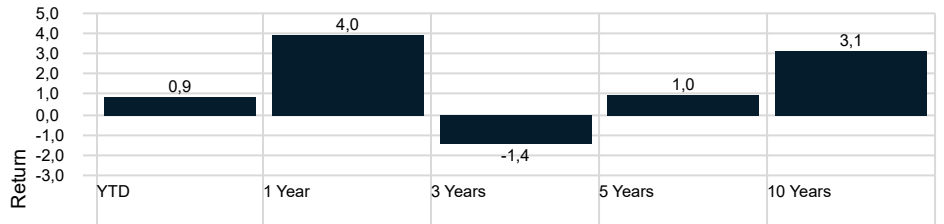
Time Period: 01/04/2021 to 31/03/2024

| | |
|--------------------|------|
| Volatilidad | 4,33 |
| Downside Deviation | 2,78 |
| Alpha | — |
| Beta | — |
| R2 | — |
| Sharpe Ratio | — |
| Tracking Error | 3,76 |

EDM Intern. High Yield Sh Duration

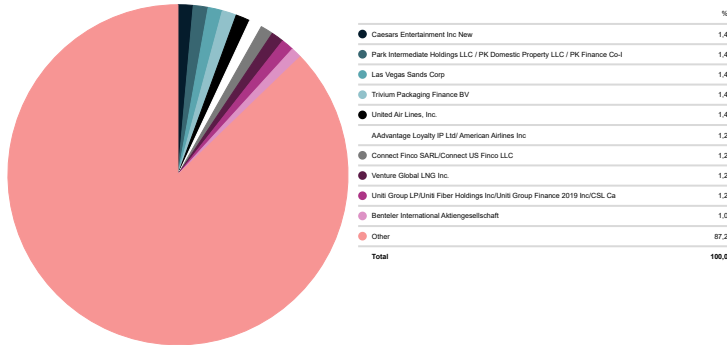
| | | | | | | |
|--------|------|------|-------|------|------|------|
| | YTD | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
| Return | 0,87 | 4,77 | -7,69 | 1,38 | 0,90 | 3,60 |

Rentabilidades



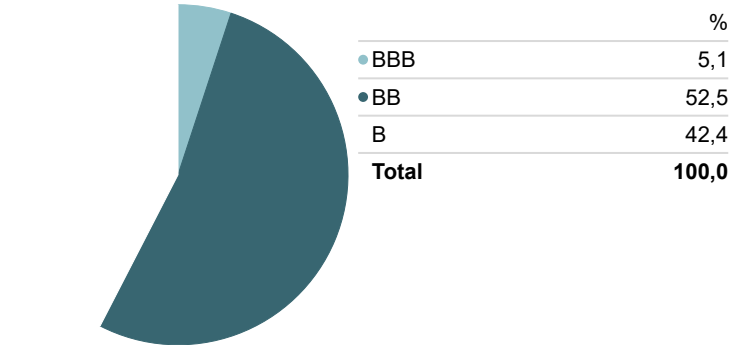
Top 10

Portfolio Date: 31/03/2024



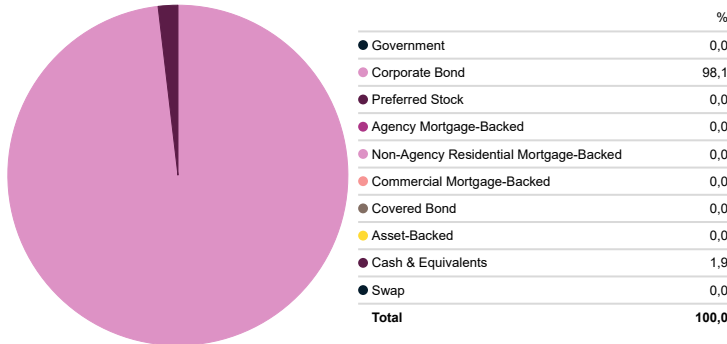
Exposición Riesgo Crédito

Portfolio Date: 31/03/2024



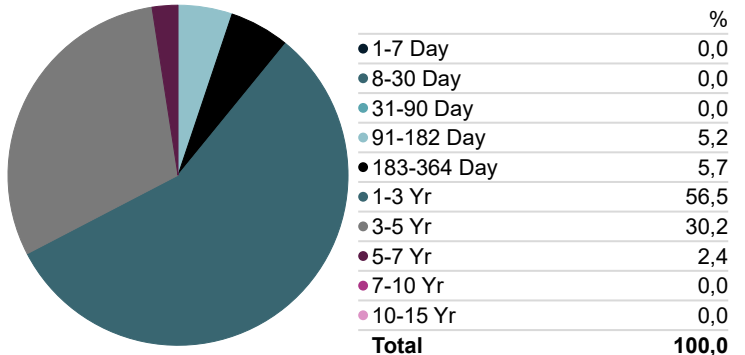
Distribución Sectorial

Portfolio Date: 31/03/2024



Exposición por Vencimientos

Portfolio Date: 31/03/2024



Estrategia Inversión

Política de inversión: revalorización del capital invirtiendo en una cartera de valores con una calificación crediticia de "investment grade" y bonos de emisores privados con una calificación BB/B.

Signatory of:



Comentario Gestor EDM High Yield Short Duration

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.

En EE. UU. el índice ICE US HY en calidades BB-B siguió estrechando en marzo 16pbs hasta 240pbs (en enero 285pb) subió un 1.18% en el mes y lleva un 1.30%YTD. El índice ofrece un 7.01% de rendimiento con una duración de 3.62.

El índice de referencia del fondo, el índice global de HY a corto plazo continuó estrechando su spread de crédito 11pbs hasta 258pbs (313 pbs dic23), subió un 0.85% en el mes y lleva un 2.17% YTD. Ofrece un rendimiento de 6.89% con una duración de 1.9.

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.