

OBJETIVOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN:

El Subfondo tiene como objetivo obtener una apreciación moderada del capital mediante la inversión en una cartera diversificada de renta fija pública y corporativa, denominada principalmente en euros, con una gestión activa orientada al control del riesgo de crédito y de tipos de interés.

Información general

Valor liquidativo	98,59 €
ISIN	LU3221792271
Gestora	Waystone Management Company (Lux)
Depositario	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Auditor	PricewaterhouseCoopers

Rentabilidades

YTD	-1,41%
1 mes	-0,55%
Desde inicio	-1,41%

Datos principales del fondo

Duración efectiva	1,49
Duración Macaulay	1,54
Vencimiento medio	1,51 años
YTM	2,58%
SRI	2/7
Rating medio	BBB

Principales Valores de la Cartera

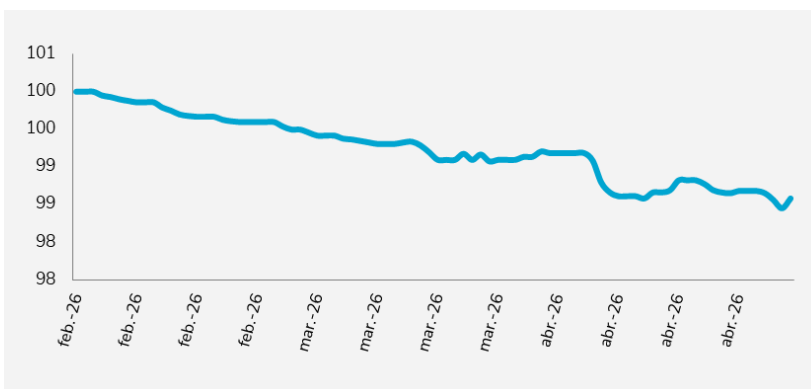
OAT 2,75% 2029 (Francia)	3,2%
Germany 2,10% 2028 (Alemania)	3,2%
Italy 3% 2029 (Italia)	3,2%
Spain 1,5% 2027 (España)	3,2%
Spain 2,35% 2029 (España)	3,2%
BTF 0% 2027 (Francia)	2,6%
Italy 0% 2027 (Italia)	2,6%
OAT 0,75% 2028 (Francia)	2,1%
Italy 0,25% 2028 (Italia)	2,1%
Spain 0% 2026 (España)	2,1%

COMENTARIO DEL MES

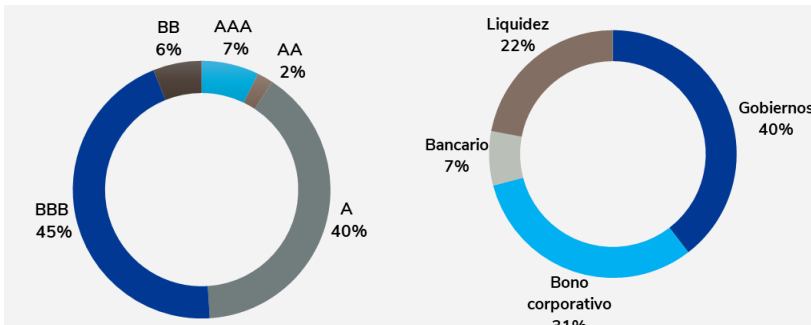
Abril fue un mes de estabilización gradual en los mercados financieros tras las fuertes turbulencias de marzo, aunque la incertidumbre se mantuvo elevada por el conflicto en Oriente Medio y su impacto en los precios de la energía. En este contexto, la inflación volvió a repuntar en la eurozona hasta el 3%, complicando el margen de maniobra del Banco Central Europeo, que optó por mantener las tasas sin cambios con un mensaje prudente. En renta fija, si bien las primeras semanas del mes trajeron cierto alivio con una recuperación de los precios, los mercados continuaron ajustando las tasas a lo largo del período ante la falta de visibilidad sobre una resolución del conflicto. Este movimiento afectó principalmente a la parte corta de la curva, donde la incertidumbre sobre el rumbo de la política monetaria generó mayor presión, aunque los tramos largos tampoco escaparon a la volatilidad. Los diferenciales de crédito corporativo Investment Grade se mantuvieron relativamente contenidos, apoyados por una demanda inversora sólida.

En este entorno, aprovechamos para construir la cartera de manera ordenada y a precios razonables. A lo largo del mes fuimos invirtiendo de forma paulatina conforme fueron ingresando las aportaciones de los inversionistas. Nos enfocamos principalmente en dos tipos de activos: por un lado, deuda soberana de gobiernos europeos de alta calidad crediticia —España, Francia, Alemania e Italia— con vencimientos concentrados entre 2027 y 2029, que aportan estabilidad y visibilidad a la cartera; por otro, bonos corporativos de grado de inversión emitidos por compañías sólidas y reconocidas como Iberdrola, Enel, Amazon, Abertis o Ferrovial, que complementan el rendimiento sin asumir riesgos excesivos. Una posición menor en instrumentos de mercado de dinero —letras del tesoro francesas e italianas a corto plazo— completa la cartera aportando liquidez.

[Continúa en la página siguiente]



DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



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. Fuente: Elaboración Propia.

COMENTARIO DEL MES

El rendimiento del fondo durante este período ha sido moderado, lo cual es natural considerando que el fondo se encuentra en plena fase de arranque. Al tratarse de un vehículo de reciente creación, las primeras semanas estuvieron destinadas a la recepción de aportaciones y al despliegue gradual del capital, por lo que la cartera no estuvo invertida en su totalidad desde el primer día. Este proceso de construcción paulatino, si bien modera el rendimiento inicial, garantiza que cada posición se tome con criterio y a precios adecuados, sentando las bases para un desempeño sólido una vez que la cartera opere a plena capacidad.

Puede consultar la cartera completa de este fondo en: <https://www.edm.es/es/documents/alternarentafija-cartera.pdf>