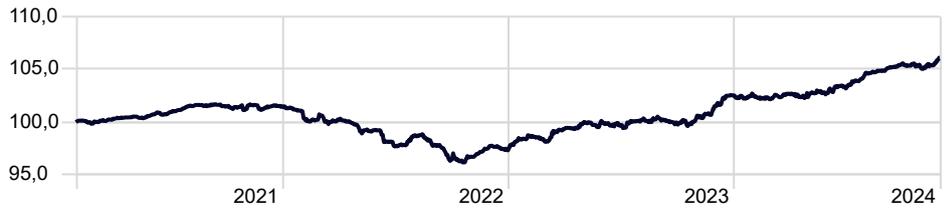


Datos principales

Categoría	Europe Fixed Income
Patrimonio Total Fondo	406.696.793 €
Morningstar Rating Overall	★★★★
Low Carbon Designation (ESG)	No
Morningstar Sustainability Rating™	⊕⊕⊕
Fecha Lanzamiento	22/12/2017
ISIN	ES0168673004

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/02/2021 to 30/11/2024



EDM-Ahorro L FI

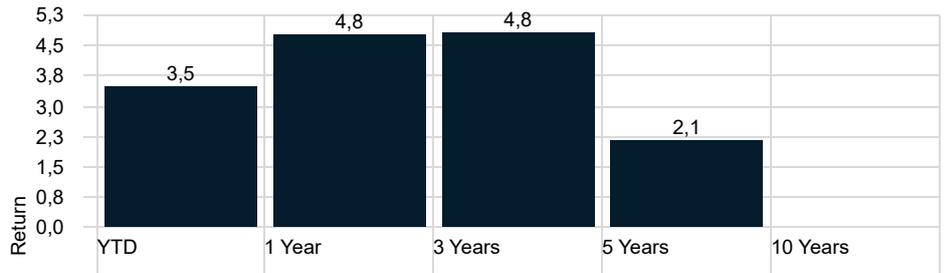
	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Return	3,48	5,33	-4,08	-2,18	-0,19	—

Riesgo

Time Period: 01/12/2021 to 30/11/2024

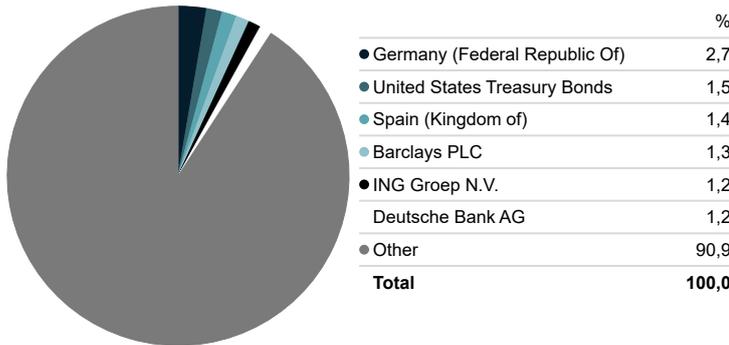
Volatilidad	2,44
Downside Deviation	6,02
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	7,59

Rentabilidades



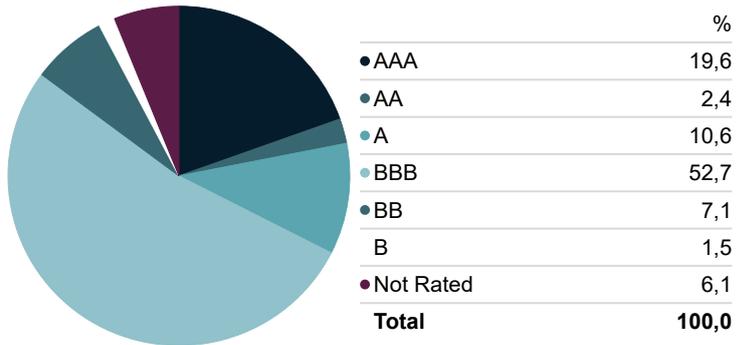
Top 10

Portfolio Date: 30/11/2024



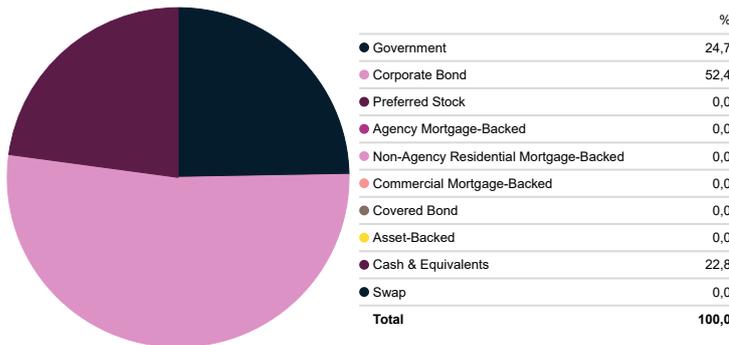
Exposición Riesgo Crédito

Portfolio Date: 30/11/2024



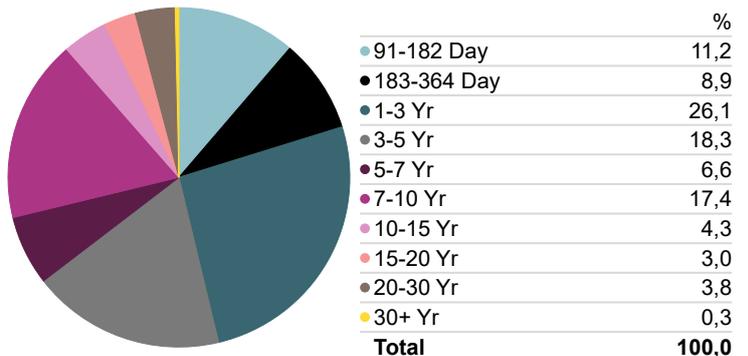
Distribución Sectorial

Portfolio Date: 30/11/2024



Exposición por Vencimientos

Portfolio Date: 30/11/2024



Estrategia Inversión

El fondo no sigue un índice de referencia. El Comité de inversiones revisa trimestralmente los criterios de inversión. La Gestora informará en los informes trimestrales de los posibles cambios de criterio que se produzcan. Se invertirá todo el patrimonio en Renta Fija pública y privada, sin límite de duración y sin exigirse una calidad crediticia mínima lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se invertirá principalmente en valores emitidos en países pertenecientes a la Unión Económica y Monetaria Europea, no obstante no se descarta invertir minoritariamente en otros países pertenecientes a la OCDE principalmente en EEUU, Canadá y Japón, así como en mercados emergentes sin límite definido. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la emitida por agencias de calificación crediticia. La exposición a riesgo divisa distinta al euro no será superior al 10%.

Signatory of:



Comentario Gestor EDM Ahorro

La renta fija se comportó bien en noviembre. Tanto la deuda soberana como la corporativa cerraron el mes con resultados positivos a ambos lados del Atlántico.

El evento principal durante el mes fueron las elecciones presidenciales en EE. UU., que resultaron en la victoria de Donald Trump. Esto, junto a la publicación de buenos datos macroeconómicos en EE. UU. apoyó los activos de riesgo.

Por lo general se espera que Trump estimule el crecimiento en EE. UU., pero surgen muchas dudas sobre el efecto de sus políticas sobre la inflación y por ende los tipos de interés de intervención y de la deuda soberana, así como de los efectos de segunda ronda de todo ello sobre el crecimiento a medio plazo. Ante esta incertidumbre, los tipos de interés de los Treasuries sufrieron mucha volatilidad durante el mes, aunque cerraron en niveles similares a los del mes anterior, el 10años a 4.20% (-11pbs) y el 2años a 4.19% (+2pbs). En valoración, los Treasuries subieron un 0.8% en el mes y llevan un 2.23% en el año.

Los tipos de la deuda soberana europea cayeron, ajustándose a la revisión de expectativas de crecimiento e inflación a la baja para la Euro zona, así como de más bajadas de los tipos de intervención por parte del Banco Central Europeo, para los próximos meses. La deuda soberana europea subió un +2.3% en el mes, aunque la deuda soberana francesa subió sólo un +1.8% dada su situación presupuestaria. Los tipos de interés de la deuda alemana a 2 y 10 años cayeron en el mes 34pbs hasta 1.92% y 2.05%, respectivamente.

Las fuertes bajadas de tipos de la deuda soberana en Europa apoyaron el buen comportamiento del crédito corporativo, aunque este amplió ligeramente su spread de crédito (+2pbs IG y +19pbs HY BB-B). El crédito de grado de inversión europeo subió un 1.65% en el mes (5.11%YTD), y el crédito de elevado rendimiento en calidades BB-B subió un 0.65% en el mes (7.7%YTD).

En cuanto a cambios en la cartera, durante noviembre se han vendido algunos bonos corporativos en calidades HY y subordinados que han tenido muy buen comportamiento los últimos meses, pero cuya valoración actual con relación a calidades senior IG o soberano son muy exigentes. Por otro lado, se han comprado bonos senior IG en EUR de elevada calidad con algo de duración.

A principios de noviembre también se incrementó la duración (hasta 3.7), con compras de soberano. En los últimos días, dadas las caídas de tipos en Europa, se ha rebajado la duración de la cartera hasta 2.54, reduciendo la exposición de soberano a largo plazo e incrementando el peso de soberano a corto plazo.

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.