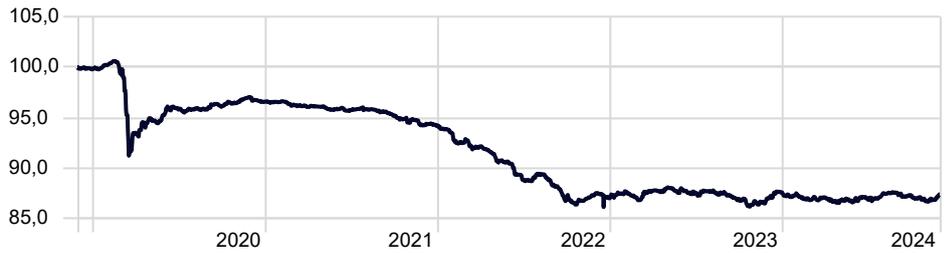


Datos principales

Categoría	Europe Fixed Income
Patrimonio Total Fondo	668.022 €
Morningstar Rating Overall	★
Low Carbon Designation (ESG)	No
Morningstar Sustainability Rating™	⊕⊕⊕
Fecha Lanzamiento	16/10/2017
ISIN	LU1677026194

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/12/2019 to 30/11/2024



— EDM Intern. Eurp Flex Bd Ret EUR

Riesgo

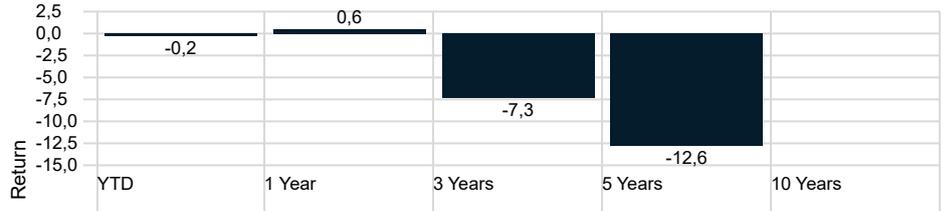
Time Period: 01/12/2021 to 30/11/2024

Volatilidad	2,43
Downside Deviation	6,62
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	7,62

EDM Intern. Eurp Flex Bd Ret EUR

	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Return	-0,23	0,68	-7,67	-2,44	-3,22	2,61

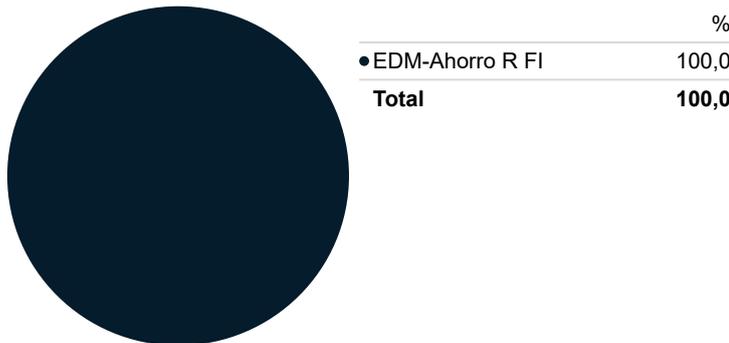
Rentabilidades



— EDM Intern. Eurp Flex Bd Ret EUR

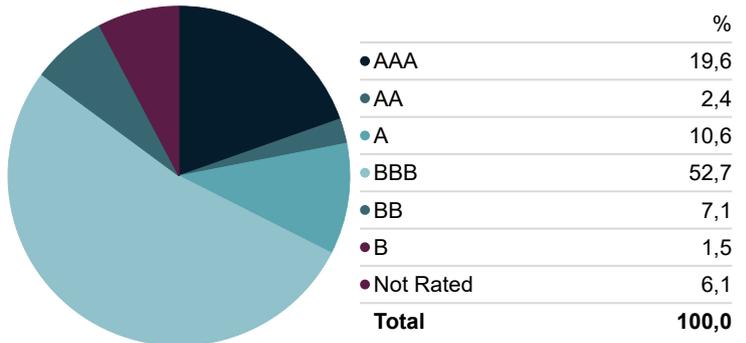
Top 10

Portfolio Date: 30/11/2024



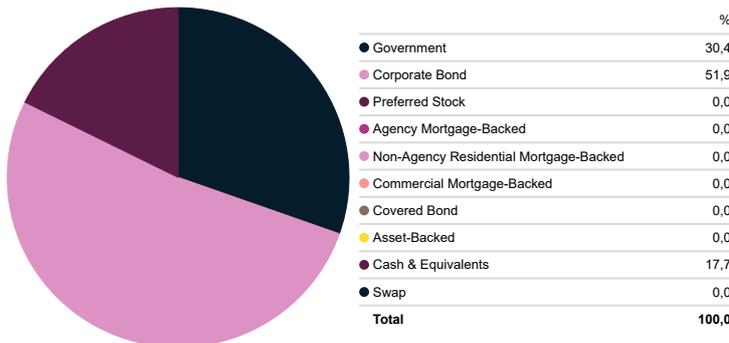
Exposición Riesgo Crédito

Portfolio Date: 30/11/2024



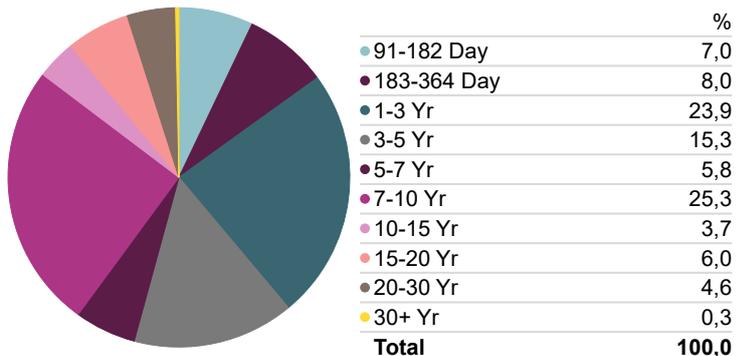
Distribución Sectorial

Portfolio Date: 30/11/2024



Exposición por Vencimientos

Portfolio Date: 30/11/2024



Estrategia inversión

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

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.