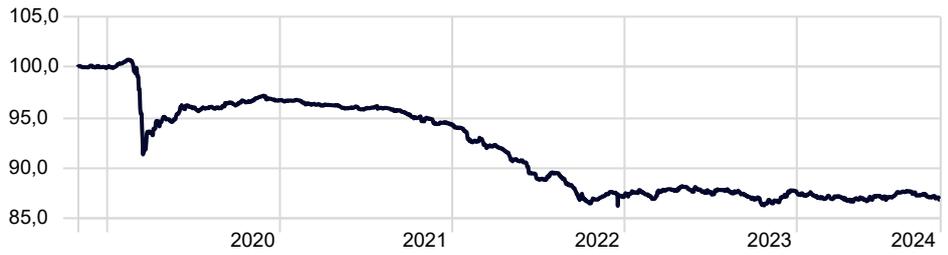


Datos principales

Categoría	Europe Fixed Income
Patrimonio Total Fondo	662.479 €
Morningstar Rating Overall	★
Low Carbon Designation (ESG)	No
Morningstar Sustainability Rating™	⊕⊕⊕
Fecha Lanzamiento	16/10/2017
ISIN	LU1677026194

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/11/2019 to 31/10/2024



— EDM Intern. Eurp Flex Bd Ret EUR

Riesgo

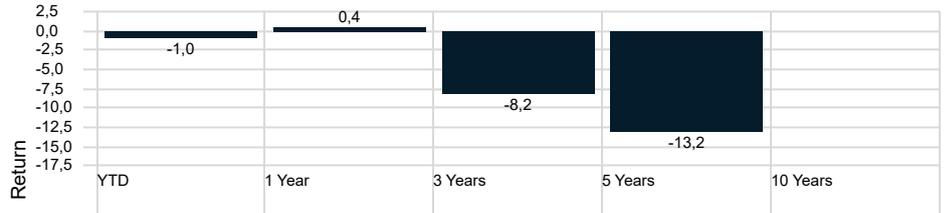
Time Period: 01/11/2021 to 31/10/2024

Volatilidad	2,35
Downside Deviation	6,54
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	7,56

EDM Intern. Eurp Flex Bd Ret EUR

	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Return	-0,97	0,68	-7,67	-2,44	-3,22	2,61

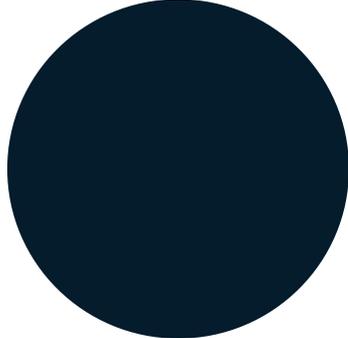
Rentabilidades



— EDM Intern. Eurp Flex Bd Ret EUR

Top 10

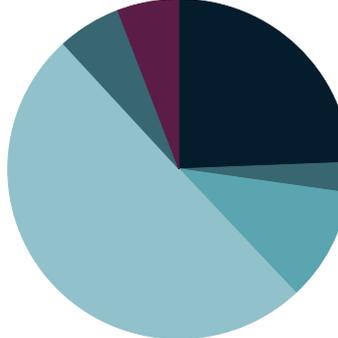
Portfolio Date: 31/10/2024



	%
● EDM-Ahorro R FI	100,0
Total	100,0

Exposición Riesgo Crédito

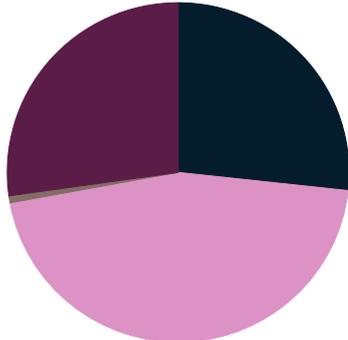
Portfolio Date: 31/10/2024



	%
● AAA	24,4
● AA	2,9
● A	10,8
● BBB	50,2
● BB	6,0
● B	1,6
● Not Rated	4,3
Total	100,0

Distribución Sectorial

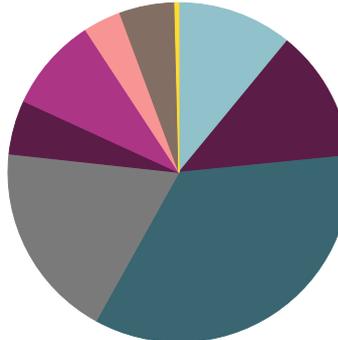
Portfolio Date: 31/10/2024



	%
● Government	26,7
● Corporate Bond	45,4
● Preferred Stock	0,0
● 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	27,2
● Swap	0,0
Total	100,0

Exposición por Vencimientos

Portfolio Date: 31/10/2024



	%
● 1-7 Day	0,0
● 91-182 Day	10,9
● 183-364 Day	12,5
● 1-3 Yr	34,6
● 3-5 Yr	18,7
● 5-7 Yr	5,1
● 7-10 Yr	8,9
● 15-20 Yr	3,6
● 20-30 Yr	5,2
● 30+ Yr	0,4
Total	100,0

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

Octubre ha sido un mes marcado por volatilidad y correcciones generalizadas en los mercados financieros, con descensos significativos tanto en la renta fija como en las bolsas. En el mercado de renta fija, el aumento en los tipos de interés de la deuda soberana ha reducido la valoración de la deuda pública y del crédito corporativo. Este impacto ha sido más pronunciado en los bonos denominados en dólares debido a que los tipos de interés de los bonos del Tesoro estadounidense han subido más que los de la deuda europea.

La subida de los tipos de interés y la consecuente caída en la valoración de los bonos responden a varios factores, entre los que destacan los datos macroeconómicos en EE. UU., que han superado las expectativas, así como las preocupaciones sobre el déficit fiscal y las políticas económicas. La incertidumbre sobre las elecciones presidenciales estadounidenses también ha influido, llevando a los inversores a dudar de un recorte rápido en los tipos de la Reserva Federal.

En el plano geopolítico, las crecientes tensiones en Oriente Medio y el apoyo de Corea del Norte a Rusia en la guerra contra Ucrania han añadido más presión a los mercados. Como resultado, los bonos del Tesoro de EE. UU. y la deuda soberana europea han registrado caídas del -2.5% y -1%, respectivamente, durante el mes.

El Banco Central Europeo (BCE) volvió a reducir los tipos de intervención en 25 puntos básicos, situando el tipo de depósito en el 3.25% y el de refinanciación en el 3.40%, 110 puntos básicos por debajo de los niveles de junio. Esta reducción provocó una caída en el rendimiento de los tramos monetarios de las curvas europeas, aunque el resto de los tramos registraron aumentos en los tipos de interés. En concreto, el Bund alemán a 10 años subió 31 puntos básicos, alcanzando un 2.41%, mientras que el bono del Tesoro estadounidense a 10 años repuntó 55 puntos básicos, situándose en un 4.31%, ambos niveles más altos desde julio.

En cuanto al crédito corporativo, este se comportó mejor que la deuda soberana, con un estrechamiento en el diferencial de rendimiento tanto en los bonos de grado de inversión (IG) como en los de alto rendimiento (HY). Aunque las caídas en la deuda soberana arrastraron al crédito IG, que cayó un -0.4% en Europa y un -2.25% en EE. UU. El crédito HY de calidad BB-B subió un 0.59% en Europa y cayó un -0.72% en EE. UU.

El índice de referencia del fondo, el índice de bonos a corto plazo europeos retrocedió un -0.09% en octubre, aunque acumula una ganancia del 2.83% en el año.

En cuanto a las operaciones del fondo, se ha aprovechado la caída en la deuda soberana para aumentar la duración con compras en bonos soberanos de Alemania, España y EE. UU., además de bonos corporativos de alta calidad. Por otro lado, se han vendido algunas posiciones en IG y HY con valoraciones elevadas tras el rally de crédito reciente. Se mantiene un sesgo defensivo respecto al crédito.

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.