

IEDA

Situació actual dels mercats
i oportunitats en renda fixa

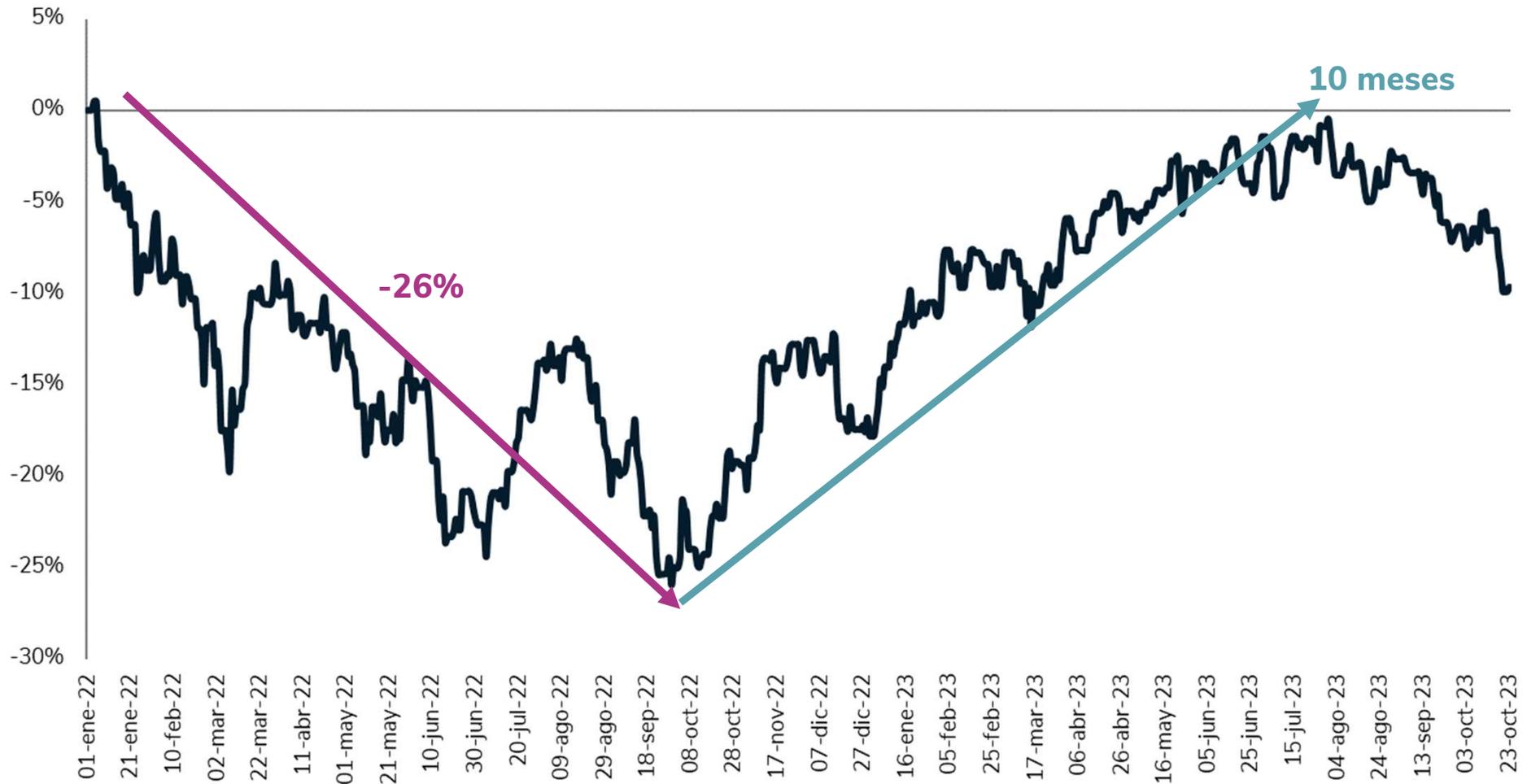
22 novembre 2023



12 meses más tarde, el mundo no se acabó



Evolución EDM Strategy



Fuente: EDM Gestión, S.A. SGIIC

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

El gráfico de las “desgracias” desde la fundación de EDM



Una paciente acumulación patrimonial



Impacto geopolítico en los mercados



GUERRA GOLFO (8/1/1990)



Fuente: Bloomberg (S&P500)

ATENTADOS TERRORISTAS USA 11/9/2001



Fuente: Bloomberg (S&P500)

GUERRA RUSIA-UCRANIA 24/2/2022



Fuente: Bloomberg (S&P500)

Los datos: impacto geopolítico en los mercados



Conflictos		S&P 500 caída máxima	Días hasta recuperación
Israel - Palestina	07/10/2023	?	?
Rusia - Ucrania	24/02/2022	-21,8%	281
Ataque a las torres gemelas	11/09/2001	-11,6%	31
Invasión Irak - Kuwait	02/08/1990	-19,6%	120
Guerra Yom Kippur / Embargo	06/10/1973	-40,0%	720
Olimpiadas Munich	05/09/1972	-4,3%	57
Guerra de los seis días	05/06/1967	-1,5%	2
Asesinato de Kennedy	22/11/1963	-2,8%	1
Crisis misiles Cuba	16/10/1962	-6,6%	18
Pearl Harbor	07/12/1941	-19,8%	307
PROMEDIO		-14,2%	171

Fuente: LPL Research, S&P Dow Jones Índices, CFRA

El escenario macro ... a corto plazo

La encrucijada de los Bancos Centrales, sobre todo la Fed

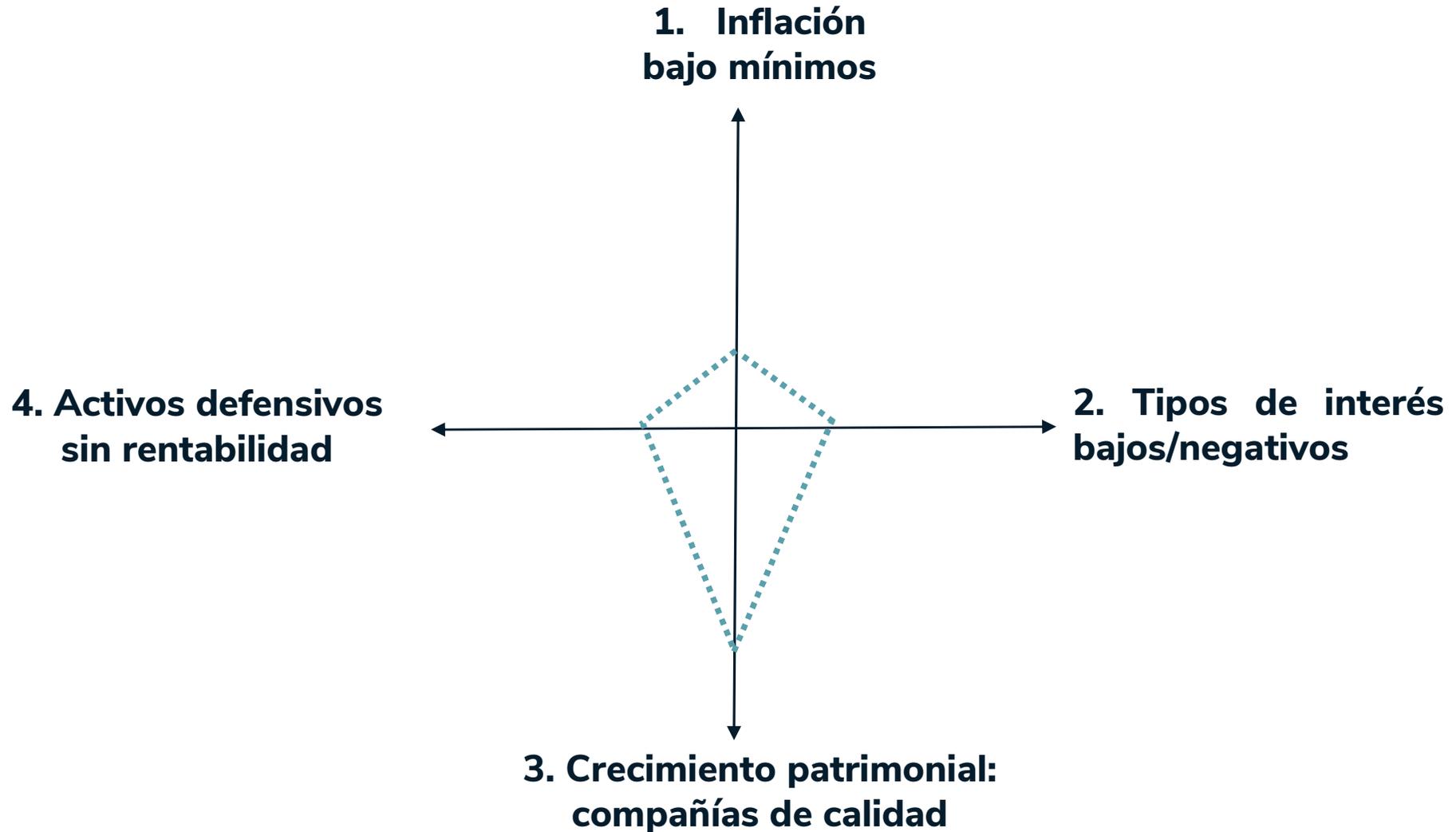


Escenarios	Probabilidad	Impulsores	Macro		Mercados	
			PIB	Tipos interés	RV	RF
Recesión (“Hard Landing”)	¿50%?	“Mr. Market” (traders)	Negativo Moderado	Relajación ¿calendario prolongado?	Cíclicos ↓ Defensivos ↑↑ Tecnológicos ↑↑	Deuda CP ↓ Deuda LP ↑ HY ↓
Desaceleración (“Soft Landing”)	¿50%?	Mr. Powell Ms. Lagarde	Positivo Anémico	Estabilidad “higher for longer”	Cíclicos ----> Defensivos ↑ Tecnológicos ↑	Deuda CP ----> Deuda LP ----> HY ---->



Tipos oficiales: ¿llegando al final de la subida?

14 años sin precedentes



El fin de la gran moderación: retorno a la normalidad



1. Inflación estructural

- Globalización estabilizada / declive
- Inestabilidad política y social
- Intervencionismo estatal creciente

2. Tipos de interés más elevados

- Endeudamiento público
- Inversiones para transición energética
- Riesgos geopolíticos incrementados

4. Activos defensivos sin rentabilidad

- Bien retribuidos
- “Pólvora seca” para aprovechar oportunidades
- Reducir volatilidad

3. Crecimiento patrimonial

- El objetivo de EDM es superar la inflación con ...
- ... activos de crecimiento – “get rich slow”
- Inversión en activos de calidad (no incurrir en desastres)

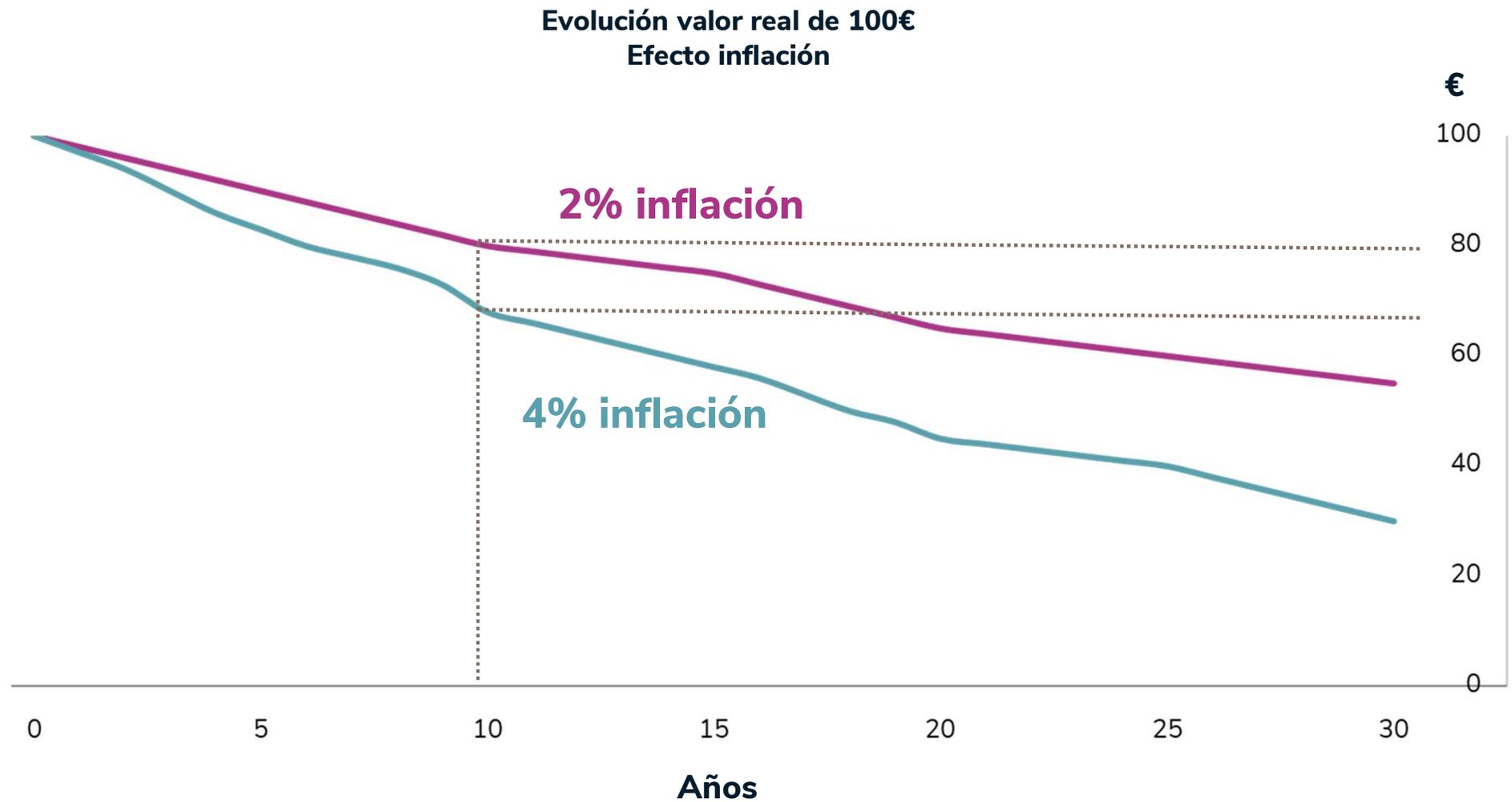
— Perfil carteras EDM en 2024/2028

.... Perfil carteras EDM en la gran moderación

¿Por qué es importante la inflación para los inversores?



El coste de no hacer nada



¿Cómo se construye el edificio de la renta fija?

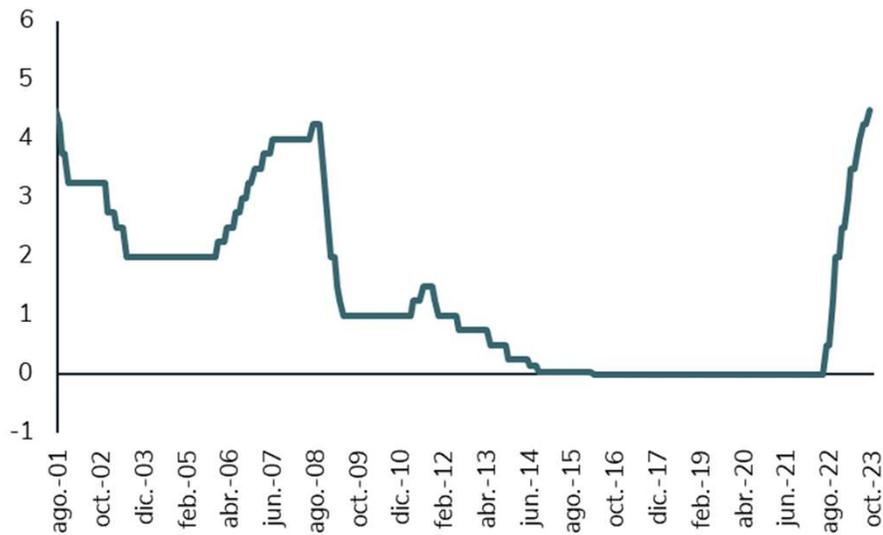


El retorno de la renta fija

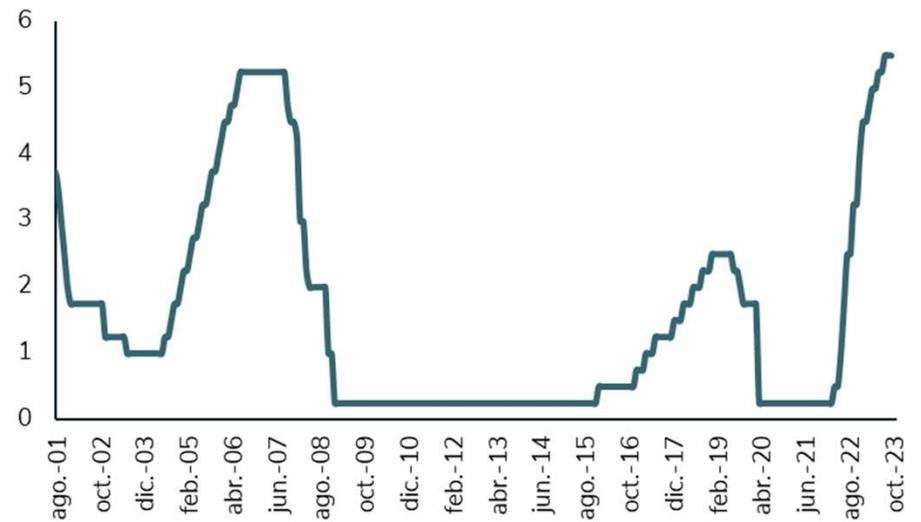


Tipos Bancos Centrales: la mayor subida en décadas

Tipos BCE



Tipos FED

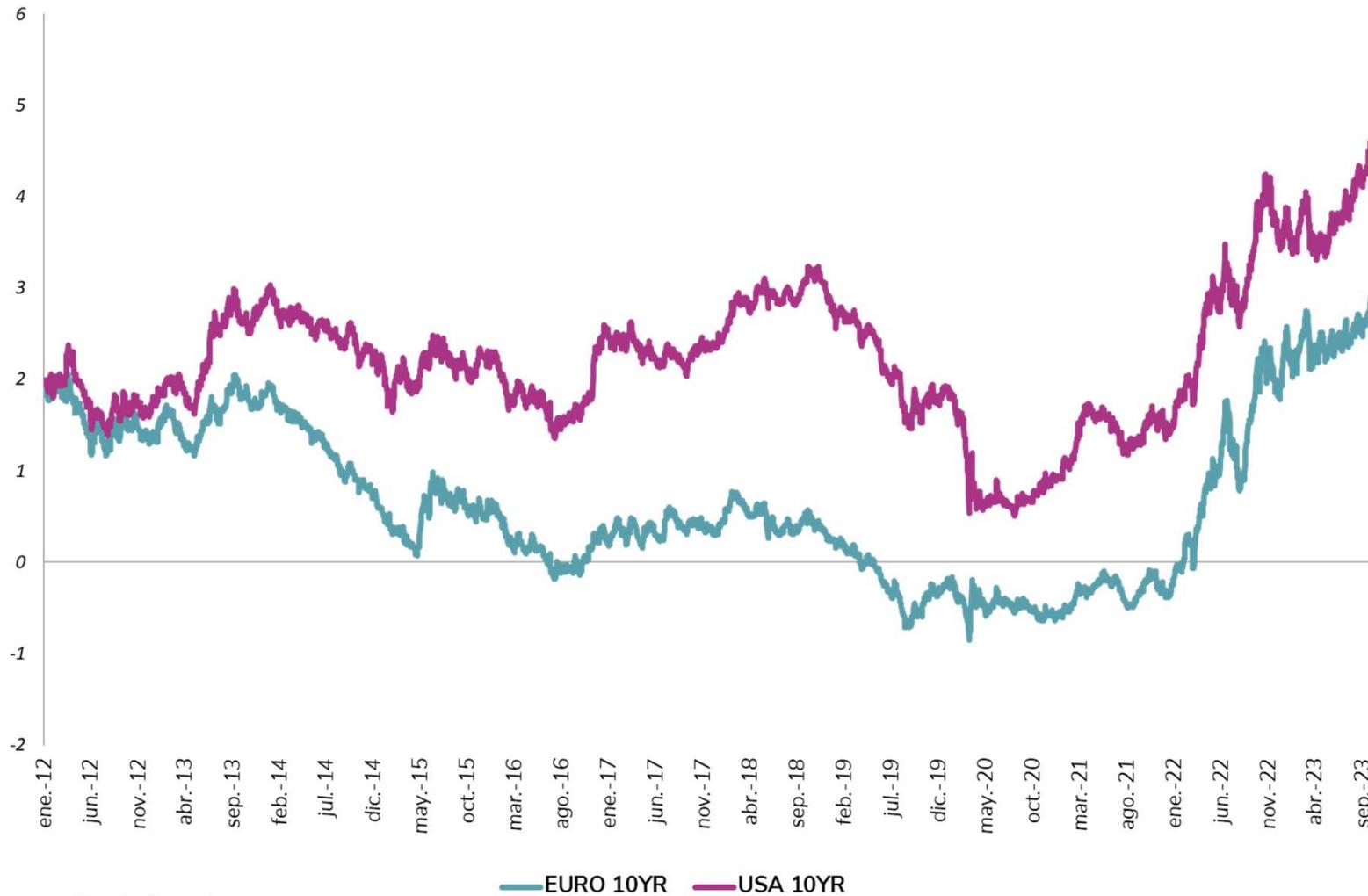


Fuente: Bloomberg

El retorno de la renta fija



Curva de tipos 10 años: los cimientos del edificio de la renta fija



Fuente: Bloomberg

La curva de tipos de interés

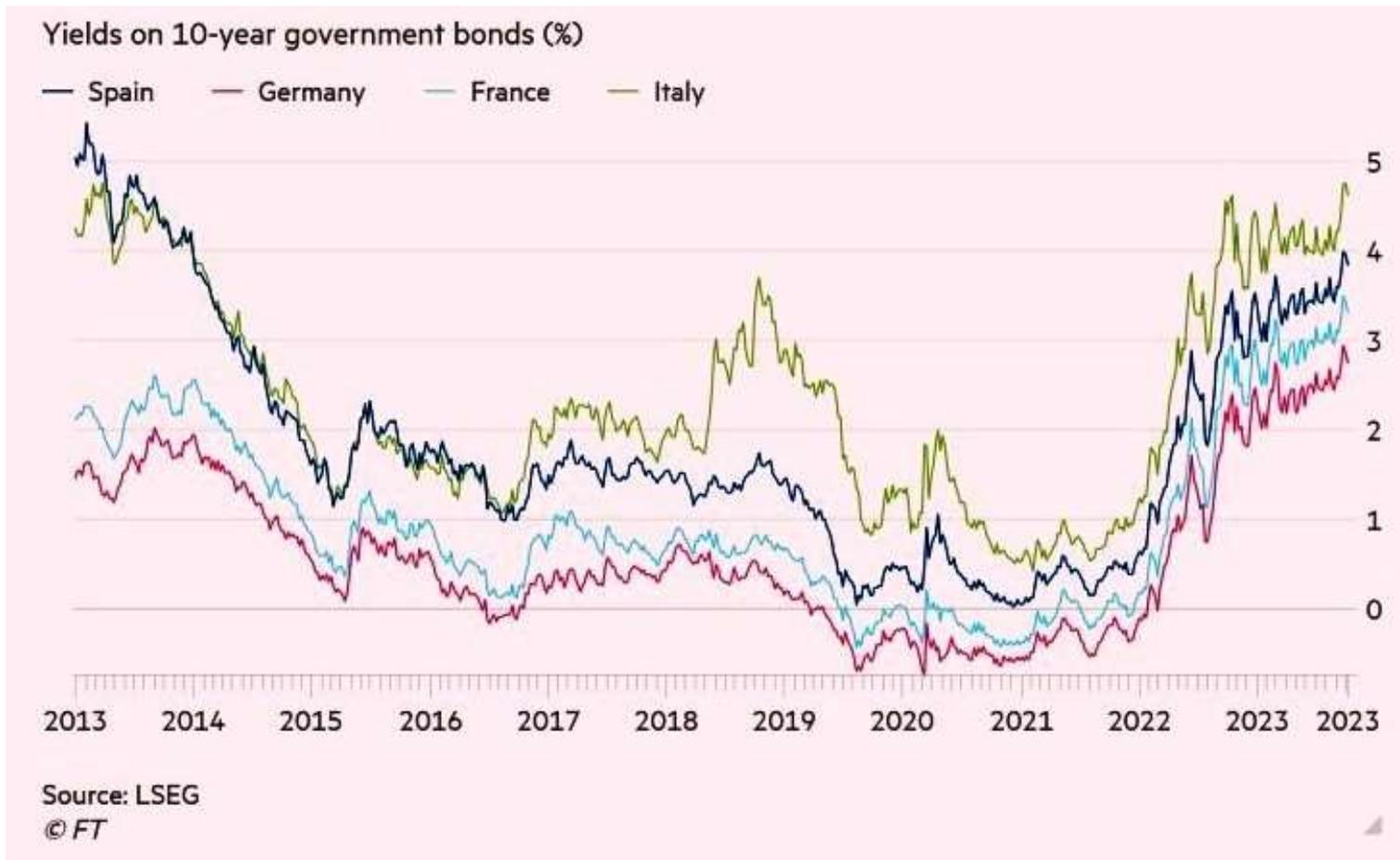


La Fed señala que los tipos se mantendrán "más altos durante más tiempo"



La renta fija

Los rendimientos se adaptan ...



La inflación en perspectiva

... pero la inflación se va moderando



La renta fija

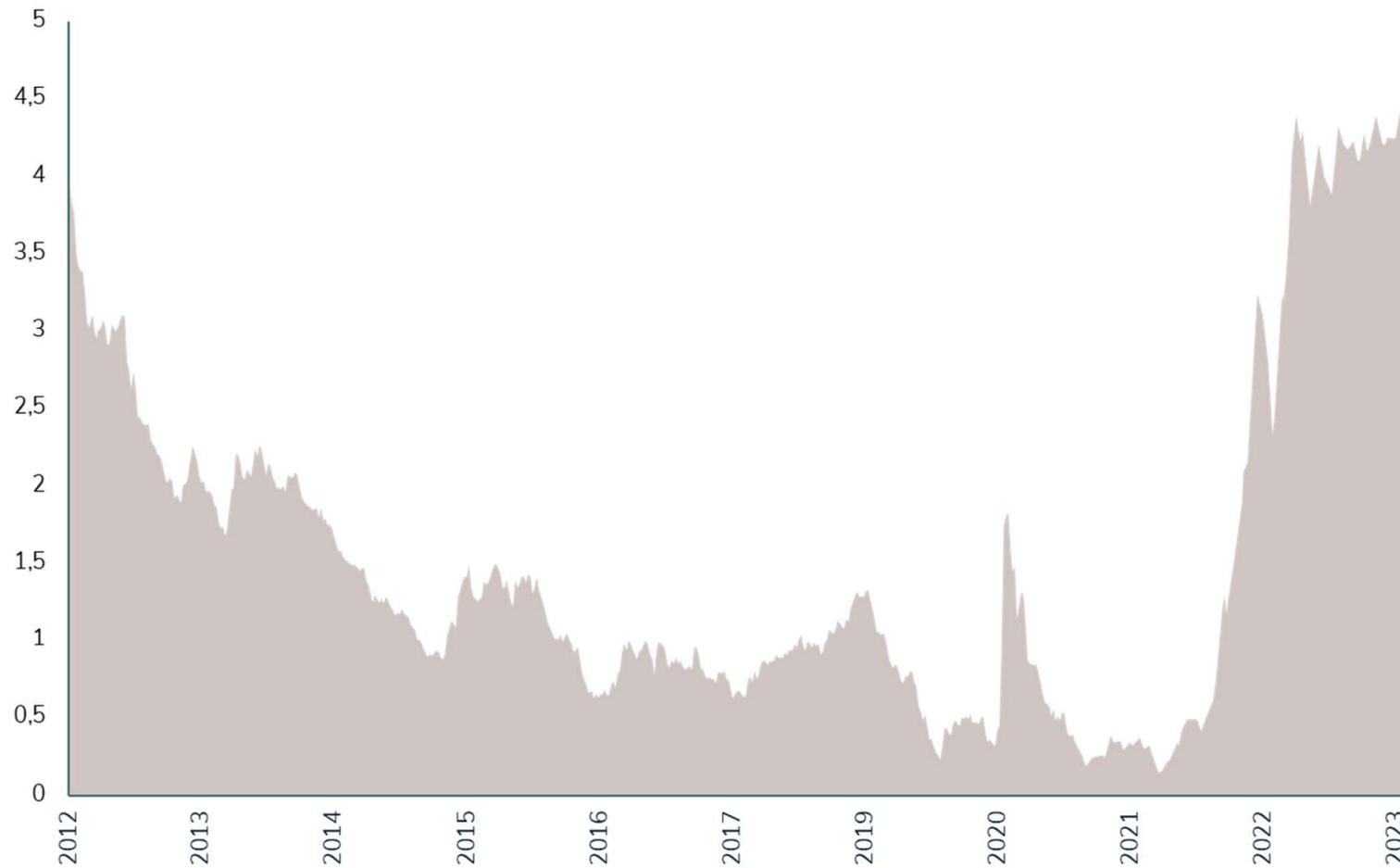
Las condiciones financieras se endurecen para los bonos IG ...



El retorno de la renta fija

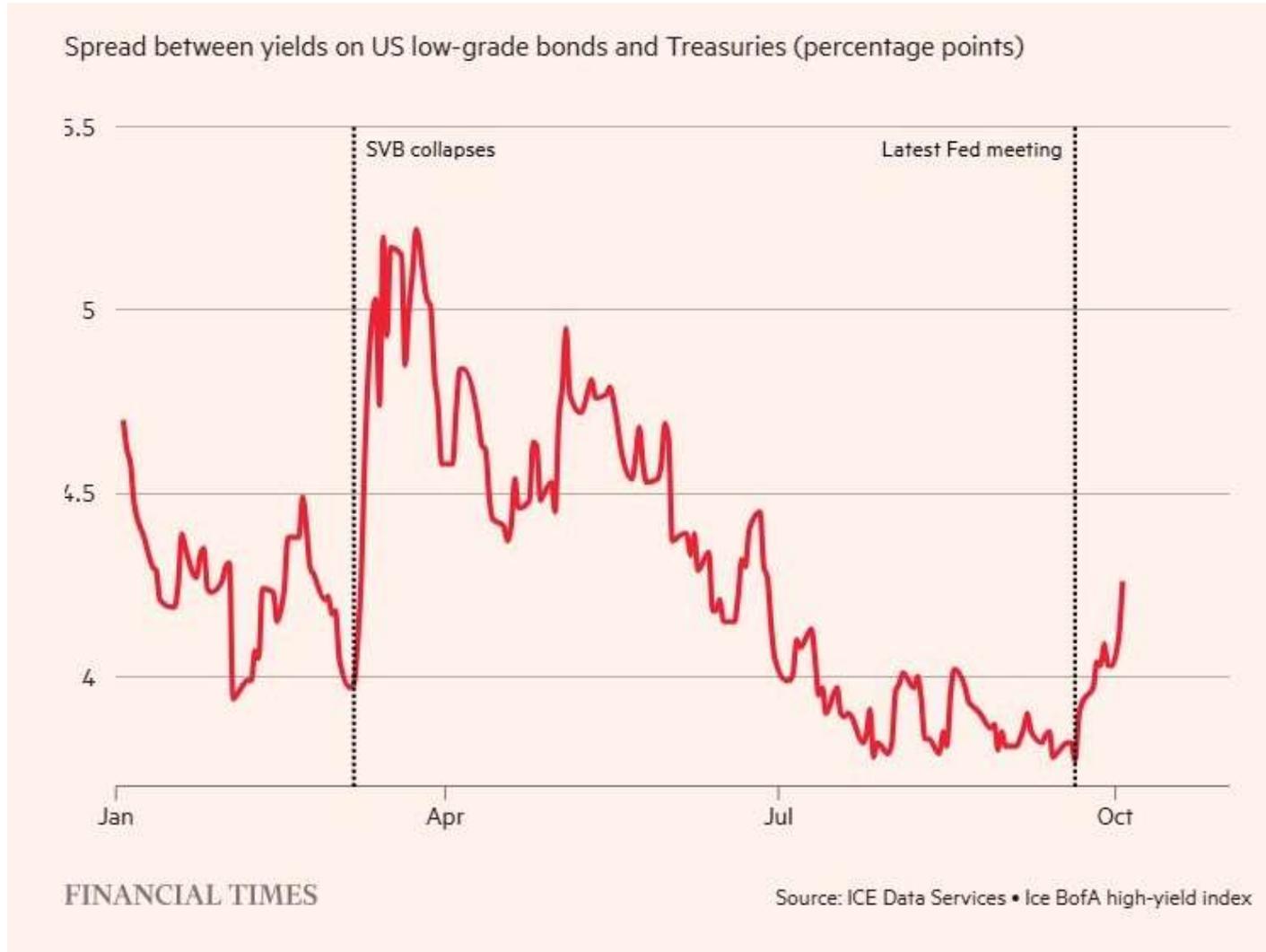


Rentabilidad IG europeo: cubre la inflación con riesgo bajo



La renta fija

... y para los bonos HY, pero más lentamente



Fondos EDM de Renta Fija

Parámetros básicos Renta Fija



	EDM Renta (*)	EDM Ahorro (*)	EDM Renta Fija Horizonte 5 (*)	EDM High Yield Short Duration (*)	EDM Credit Portfolio (*)
Vocación	RF Corto plazo	RF Flexible	Buy & Hold	HY Duración corta	HY Duración intermedia
Rating promedio	Baa1	A3	BBB	Baa2	B2
Rendimiento a precio actual (**)	3,93%	4,12%	4,30%	7,88%	8,44%
Duración	0,27	2,56	4,50	1,87	3,56
Nº de sectores	15	34	18	31	32
Nº de emisores / emisiones	70/119	92/124	41/41	132/144	190/235
% 10 principales posiciones	28,6%	18,2%	28/8%	16,41%	12,98%

(*) Datos a 31/10/2023

(**) Yield to worst

El retorno de la renta fija



EDM Renta Fija Horizonte 5 años FI (Buy & Hold)

- **Producto con horizonte 5 años**
- **Objetivo de rentabilidad entre el 4,25% / 4,50%**
- **Elevada calidad crediticia. Rating medio BBB**
- **Riguroso análisis de crédito**
- **Compañías muy sólidas y consolidadas**
- **Diversificación sectorial**

CONSIDERACIONES LEGALES



1) La presente información tiene carácter publicitario de EDM y fin meramente informativo de los destinatarios, cumpliendo las normas de conducta aplicables a todo servicio de inversión en España. Por ello se ha intentado que la información sea suficiente y comprensible para cualquier receptor probable de la misma. Dado que la información puede referirse o conllevar documentación adicional separada, se invita a que la misma sea solicitada a EDM. Si dentro de la información de esta comunicación existe cualquier oferta sobre productos, instrumentos financieros o servicios los receptores de la misma tienen también a su disposición cualquier documentación complementaria o adicional que les permita conformar todos los términos y condiciones de la oferta objeto de su interés.

2) EDM Gestión, S.A. SGIIC es una sociedad anónima de derecho español inscrita en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV con el nº 49 e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 36.739, folio 52, hoja M-658.326 y CIF: A-58.217.175. Su actividad es la representación, gestión y administración de Fondos y Sociedades de Inversión de domicilio y legislación española y la gestión discrecional de carteras.

3) Los receptores de esta información deben considerar que todo resultado o dato facilitado puede estar sujeto al efecto de honorarios, comisiones, impuestos, gastos o tasas, lo que puede conllevar una disminución o alteración del resultado bruto, que dependerá en cada caso de las singularidades del mismo.

4) Se deja constancia que los instrumentos recogidos en esta información están sometidos a posibles afectaciones por causas comunes diversas tales como:

- . Las alteraciones del mercado por circunstancias imprevisibles.
- . Riesgos de liquidez y otros que alteren la evolución de la inversión.

5) Dentro de la presente información aparecen datos referidos a rendimientos del pasado de los productos comentados. es obvio que debe tomarse tal información como referencia y antecedentes válidos para alcanzar una conclusión propia, pero en absoluto como un indicador incuestionable de la evolución en el futuro.

6) Dentro de esta documentación puede haber datos basados en divisas ajenas de las utilizadas por los receptores de la misma. Por ello debe considerarse la posibilidad de cualquier cambio al alza o a la baja del valor de la divisa y su afectación a los resultados de los productos o instrumentos propuestos.

7) Para garantizar que se presta el servicio de gestión discrecional de carteras en el ámbito de la idoneidad, la normativa MIFID obliga a EDM a recabar la información necesaria respecto a los objetivos de inversión, la capacidad financiera y la experiencia y conocimientos en materia de inversiones de sus clientes. A tal efecto, EDM obtendrá información suficiente de manera que pueda obtener un perfil de inversión de cada cliente coherente con su situación particular.

La normativa no permite a EDM prestar el servicio de gestión discrecional de carteras si no cuenta con la información necesaria para evaluar la idoneidad de sus clientes.

8) Podrá obtener la documentación de información legal preceptiva en la página web de la Sociedad Gestora (EDM Gestión SA SGIIC), www.edm.es, así como también se pondrá a su disposición, de manera gratuita, una copia en papel de dicha información previa solicitud.

9) Ninguna disposición en este documento constituye asesoramiento de inversión, ni incluye declaración alguna acerca de la idoneidad o conveniencia de cualquier inversión o estrategia para sus circunstancias particulares, no derivándose de ella ninguna recomendación personalizada. Las decisiones que se puedan tomar en base a dicha información y posibles consecuencias legales, financieras, fiscales y cualesquiera otras no implican en ningún caso responsabilidad de EDM Gestión.