

Datos al 31/03/2024

Este fondo está gestionado por Eurizon Capital S.A.

Valor Liquidativo (en EUR)	113,92	Patrimonio (en EUR)	395 mil	Número total de posiciones	52
Rating Morningstar™	★★★	Gestor del fondo	Eurizon SLJ		
Fecha de lanzamiento de la clase	22/03/2018		Capital Limited		

Objetivo y política de inversión

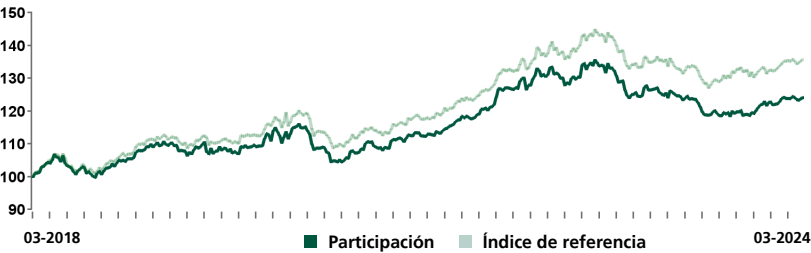
El patrimonio neto de este subfondo se invertirá, principalmente, en deuda e instrumentos relacionados con deuda de cualquier clase, denominados en renminbis onshore («CNY») y en renminbis offshore («CNH»), así como en instrumentos del mercado monetario. Los títulos de deuda e instrumentos relacionados con deuda de cualquier clase están emitidos por organismos públicos o empresas privadas (los «emisores») con una calificación crediticia de grado de inversión en el momento de la adquisición, ya sea al nivel de la emisión o del emisor. Las inversiones en instrumentos de deuda emitidos por emisores con una calificación crediticia inferior («sin grado de inversión»), incluidas aquellas con una calificación crediticia de grado especulativo o altamente especulativo, a escala de emisión o de emisor, no superan el 49% del patrimonio neto del subfondo. En todo caso, el subfondo no invertirá en instrumentos de deuda altamente especulativos. La exposición a instrumentos de deuda sin calificación superará el 40% del patrimonio neto del subfondo. De forma complementaria, los activos netos del subfondo podrán invertirse en otros instrumentos, como, entre otros, OICVM (hasta un 10%) y liquidez, incluidos depósitos a plazo en entidades de crédito. El patrimonio neto del subfondo no se invertirá directamente en bonos de titulización de activos. Nótese que este subfondo invierte una parte importante de su patrimonio neto en instrumentos financieros negociados en los mercados local y offshore de China y denominados en renminbis. El subfondo podrá emplear instrumentos financieros derivados para cubrir riesgos, garantizar una gestión eficiente de la cartera y/o invertir de acuerdo con la política de inversión. El uso de instrumentos financieros derivados con fines de inversión puede amplificar las fluctuaciones al alza y a la baja del valor liquidativo por participación del subfondo. Para obtener más información, por favor lea el Folleto informativo y el Documento de datos fundamentales.

Índice de referencia

Bloomberg China Aggregate Bond Index®

Rentabilidades y evolución del Valor Liquidativo*

Evolución del Valor Liquidativo desde el lanzamiento



Rentabilidades acumuladas y anualizadas

Año en curso	Participación	Índice de ref.	Participación	Índice de ref.
	Acumulada		Anualizada	
	1,22%	2,41%	-	-
1 mes	-0,26%	-0,08%	-	-
3 meses	1,22%	2,41%	-	-
1 año	-0,82%	1,39%	-	-
3 años	9,50%	14,59%	3,08%	4,66%
5 años	12,02%	20,32%	2,30%	3,77%
Desde el inicio	23,95%	35,72%	3,63%	5,21%

Medidas estadísticas

	6 meses	1 año	3 años	5 años	Desde el inicio
Volatilidad anualizada Participación	3,55%	4,24%	6,33%	6,84%	6,69%
Volatilidad anualizada Índice de ref.	4,33%	5,29%	6,61%	6,86%	6,73%
Tracking error	2,65%	2,87%	2,01%	1,66%	1,55%
Ratio de Sharpe	1,10	-0,93	0,35	0,28	0,51
Ratio de información	1,11	-0,77	-0,79	-0,89	-1,02
Beta	0,65	0,67	0,91	0,97	0,97

Rentabilidades anuales (año natural)

	Participación	Índice de ref.
2023	-1,71%	-0,76%
2022	-1,47%	1,01%
2021	16,45%	16,65%
2020	-0,50%	0,70%
2019	3,63%	5,26%

Perfil de riesgo y remuneración



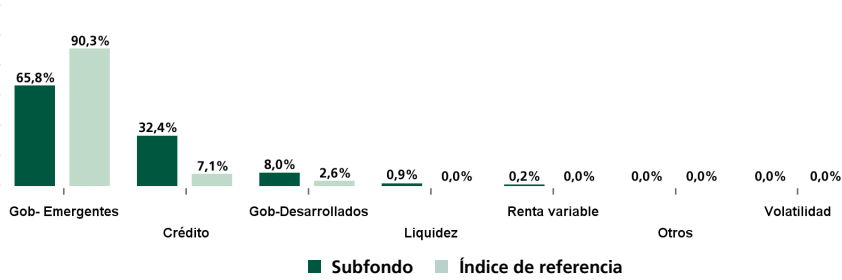
El indicador de riesgo presupone que usted mantendrá el producto durante 4 años. El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 en una escala de 7, lo que significa un riesgo medio bajo. Esta evaluación califica la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras como un nivel medio bajo y la probabilidad de que una mala coyuntura de mercado influya en la capacidad de pagarle como improbable.

Para más detalles sobre los riesgos de inversión, consulte la sección Riesgos del Folleto del Fondo.

Datos al 31/03/2024

Cartera

Distribución por tipo de instrumento*



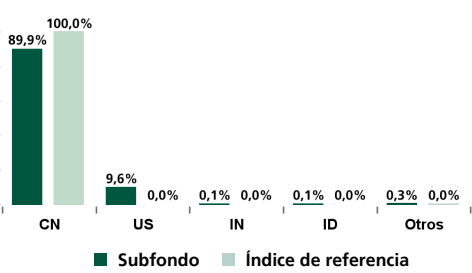
*La clase de activos Corporate puede incluir emisiones de agencias o autoridades locales que sean equivalentes a los instrumentos emitidos por Corporate. La clase de activos Gobiernos desarrollados puede incluir instrumentos financieros derivados sobre tipos interbancarios.

Derivados	Peso
Divisa	-
Renta variable	-
Tipos de interés	6,52%

Principales posiciones (excluyendo liquidez)

	Peso	Sector	Duración
EXIMCH 2.85 07/07/33	10,84%	Agencias	7,93
CGB 2.62 09/25/29	8,34%	Gobierno	5,00
CGB 2.8 03/24/29	7,98%	Gobierno	0,00
SDBC 3.09 08/09/28	6,12%	Agencias	0,00
FUT US 10YR NOTE (CBT)Jun24...	5,50%	-	-
HUIJIN 4.2 09/20/40	5,46%	Agencias	0,00
CGB 2.76 05/15/32	5,37%	Gobierno	7,18
MEITUA 3.05 10/28/30	3,93%	Crédito	5,70
SDBC 3.65 05/21/29	3,89%	Agencias	4,54
ADBCH 2.85 10/20/33	3,36%	Agencias	8,21

Contribución a la duración por país



Contribución a la duración por vencimiento

	% Contrib.
0-1	0,41%
1-3	0,80%
3-5	1,80%
5-7	24,92%
7-10	30,88%
>10	41,19%
Total	100,00%

Evolución de la duración

	Subfondo
10-2023	6,50
11-2023	6,69
12-2023	7,11
01-2024	7,09
02-2024	7,58
03-2024	7,55

Asignación sectorial

	Subfondo
Deuda pública	36,42%
Emisores gubernamentales	
Agencias	45,11%
Autoridades locales	1,06%
Supranacionales	0,00%
Soberanos (en otras divisas)	0,11%
Crédito	
Industrial	17,99%
Instituciones financieras	3,42%
Servicios públicos	0,07%
Titulizaciones	-

Características de la cartera

	Subfondo
Cupón medio ponderado	3,15%
Rendimiento corriente	3,18%
Calificación crediticia media	A+
Yield to Worst*	2,90%

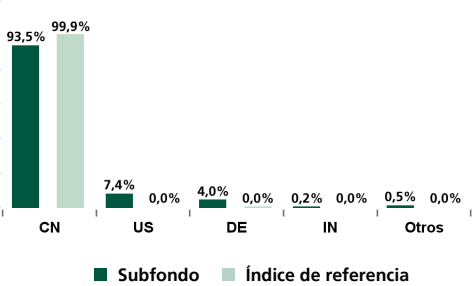
El Yield to Worst hace referencia únicamente al componente de renta fija y se calcula como una media ponderada de los rendimientos de cada bono, en los que se realiza la ponderación con respecto al valor del bono individual. Los rendimientos tienen en cuenta las probabilidades de activación de los componentes opcionales posiblemente presentes en los bonos.

Duración (años) por Tramo de Curva / Calificación Crediticia*

	0-1	1-3	3-5	5-7	7-10	>10	Total
AAA	0,45%	-	0,21%	-	-	1,07%	1,73%
AA	0,15%	0,03%	0,01%	-	-	-	0,19%
A	0,49%	1,86%	19,39%	12,62%	20,51%	13,48%	68,35%
BBB	0,12%	0,04%	-	-	0,01%	-	0,16%
BB	-	0,04%	-	-	-	-	0,04%
B	-	-	-	-	-	-	-
Inf. a B	-	-	-	-	-	-	-
Total	1,21%	1,96%	19,61%	12,62%	20,52%	14,55%	

*Los instrumentos sin calificación se excluyen del cálculo.

Desglose por país emisor



Exposición al riesgo de divisas*

	Subfondo	Índice de ref.
CNY	82,11%	100,00%
CNH	17,69%	0,00%
EGP	0,12%	0,00%
JPY	0,09%	0,00%
ZAR	0,03%	0,00%
USD	-11,37%	0,00%

*La cifra se refiere únicamente a las clases no cubiertas por el riesgo de tipo de cambio.

La suma de las ponderaciones representa la exposición total a títulos o valores, incluidos los instrumentos derivados.

Asignación sujeta a cambios. Las referencias a valores específicos en este documento no se deben interpretar como una recomendación de compra o venta de dichos valores.

Documento informativo. Esta comunicación está destinada únicamente a inversores profesionales con fines informativos. No está destinado a clientes minoristas ni a personas estadounidenses. Lea la información importante al final del documento.

Datos al 31/03/2024

Comentario de gestión

Desempeño del mercado

Los datos económicos de enero a febrero fueron desiguales, pero algo mejores de lo esperado. Los resultados entre la macro y la microeconomía, así como entre los distintos sectores, mostraron aún más divergencias: las exportaciones, la inversión y la producción industrial fueron sólidos, mientras que las ventas inmobiliarias siguieron cayendo, y el consumo y la inflación se mantuvieron bajos. En resumen, la demanda interna sigue insuficiente siendo un lastre, por lo que urge seguir reforzando las políticas, especialmente las destinadas a estabilizar el sector inmobiliario. El objetivo de crecimiento del PIB para 2024 se ha fijado en torno al 5%, el IPC en el 3% y el déficit presupuestario fiscal en el 3% del PIB. Se volvió a hacer hincapié en una política monetaria prudente, flexible, adecuada y precisa. El único anuncio inesperado fue la emisión de bonos soberanos especiales a varios años, que reforzará la capacidad de seguridad nacional en áreas clave. La emisión de bonos soberanos a muy largo plazo ejercerá presión sobre la oferta de bonos nacionales; sin embargo, la alta demanda de activos debería compensar el impacto. Los rendimientos de los bonos deberían seguir dentro de una horquilla a corto plazo. Desde el cuarto trimestre de 2023, la falta de activos high yield ha sido una tendencia predominante en el mercado onshore chino, en un contexto de reducción de los diferenciales de crédito hasta mínimos históricos. Estamos atentos a los indicios de un punto de inflexión. Creemos que los siguientes indicadores podrían señalar el final de la actual escasez de activos: 1) una mejora importante de los fundamentos económicos; 2) la adopción de políticas de estímulo inesperadas; 3) un endurecimiento inesperado de las condiciones de liquidez; 4) un acontecimiento crediticio; 5) un endurecimiento de la regulación. Si nos atenemos al relato de la Asamblea Popular Nacional (APN) y la fase económica actual, los tres primeros escenarios nos parecen poco probables. Por tanto, debemos estar muy atentos a cualquier posible acontecimiento crediticio, como impagos o «cisnes negros» imprevistos, y cualquier medida de las autoridades chinas para endurecer las normas reguladoras. Si no se produce ninguno de estos acontecimientos, esperamos que los rendimientos de los bonos se mantengan dentro de una horquilla y que los diferenciales de crédito continúen en niveles relativamente bajos.

Rentabilidades y decisiones de inversión

El fondo obtuvo una rentabilidad negativa en marzo. En marzo, los rendimientos de los bonos onshore se movieron dentro de una horquilla, pero con una volatilidad relativamente mayor. Durante el mes, los rendimientos de los bonos especiales del Gobierno chino a 1-10 años cayeron ligeramente, mientras que los bonos a muy largo plazo se mantuvieron en el mismo nivel a pesar de la mayor volatilidad. Los diferenciales de crédito se ampliaron desde su mínimo histórico. La posición de larga duración del fondo combina nuestras visiones onshore y offshore: aumentamos nuestra posición de duración corta onshore y añadimos duración en nuestra exposición a bonos offshore, dados los atractivos rendimientos del Tesoro estadounidense en oferta. Desde el punto de vista de la asignación, las exposiciones del fondo son producto de nuestras opiniones estructurales sobre el mercado, la duración y la gestión de la curva de tipos. Durante el mes se redujo nuestra exposición a los bonos onshore y aumentó la de los offshore. En los tipos, seguimos prefiriendo los bonos de bancos institucionales y los bonos del Gobierno central frente a los bonos de los gobiernos locales, manteniendo una exposición del 0%. Nuestra asignación a los bonos corporativos aumentó y sigue centrada en los títulos de mayor calificación y liquidez, e incluye bonos onshore y offshore. El mercado offshore ofrece acceso a sectores que no están disponibles en el mercado onshore, como tecnología y consumo cíclico. En el plano de las divisas, redujimos a la mitad la estrategia larga en EUR/USD y mantuvimos la posición corta en USD/CNY. Por último, mantuvimos una puntuación ASG superior a la del índice de referencia y seguimos mejorando nuestra puntuación ASG.

Visión y estrategia de inversión

En marzo, los rendimientos de los bonos onshore se movieron dentro de una horquilla, pero con una volatilidad mayor. De cara al futuro, creemos que los bonos onshore pueden seguir dentro de una horquilla, pero la volatilidad debería ser alta, dada la incertidumbre sobre la fortaleza del estímulo fiscal y la reacción de los datos económicos. Mantendremos una duración cercana a la del mercado de renta fija onshore para beneficiarnos de la mayor rentabilidad de los bonos y estar atentos a posibles estímulos fiscales inesperados. También mantendremos la exposición a la deuda offshore en previsión de los menores rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. En el plano de las divisas, seguimos creyendo que el superávit exterior de China es demasiado grande para que el RMB se mantenga débil por tiempo indefinido. Por último, mantendremos la puntuación ASG de la cartera por encima de la del índice de referencia.

Fuente: Eurizon SLJ Capital Limited, Gestora de Inversiones del Compartimento.
Este comentario se basa en opiniones que están sujetas a cambio. La rentabilidad pasada no garantiza una rentabilidad futura.

Características generales

Estructura jurídica	Fonds Commun de Placement (FCP)/OICVM
Jurisdicción de origen del Fondo	Luxemburgo
ISIN	LU1724372815
Fecha de lanzamiento de la clase	22/03/2018
Valoración	Diaria
Bloomberg Ticker	EURBARD LX
Costes de entrada	Máximo 1,50%
Costes de salida	-
Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	1,56% (de la cual la comisión de gestión 1,30%)
Costes de operación	0,44%
Comisiones de rendimiento	El cálculo de la comisión de rentabilidad se basa en una comparación entre el valor liquidativo por participación y la cota máxima, que se define como el valor liquidativo por participación más alto registrado al final de los cinco ejercicios anteriores más la rentabilidad anual hasta la fecha del valor de referencia del fondo. El importe real variará en función del comportamiento de su inversión.
Importe mínimo	500 EUR (50 EUR si el Agente de Pagos es State Street Bank International GmbH - Sucursal de Italia).
Impuestos	El tratamiento fiscal depende de las circunstancias individuales de cada inversor y podrá estar sujeto a cambios en el futuro. Consulte a su asesor financiero y fiscal.
Sociedad gestora	Eurizon Capital S.A.
Gestora de Inversiones del Compartimento	Eurizon SLJ Capital Limited
Categoría	RMB BOND - ONSHORE

En la gestión del fondo, la SGR incorpora análisis de los riesgos de sostenibilidad como parte del proceso de inversión, en virtud del artículo 6 del Reglamento (UE) 2019/2088. Para obtener información detallada, consulte la política de sostenibilidad.

El Compartimento no constituye un OICVM referenciados a índices y, por lo tanto, no pretende replicar, referenciar ni apalancar de forma pasiva la rentabilidad de un índice de referencia mediante réplicas físicas o sintéticas.

Documento informativo. Esta comunicación está destinada únicamente a inversores profesionales con fines informativos. No está destinado a clientes minoristas ni a personas estadounidenses.
Lea la información importante al final del documento.

Datos al 31/03/2024

Acceso a documentos y otra información del Fondo en su país

Antes de tomar cualquier decisión de inversión, deberá leer el Folleto, los Documentos de datos fundamentales, el Reglamento de Gestión, el informe financiero anual o semestral más actual que haya disponible y, en particular, los factores de riesgo relativos a la inversión correspondiente en el Subfondo, que podrá obtener en cualquier momento y de forma gratuita en el sitio web de la Sociedad Gestora: www.eurizoncapital.com. Estos documentos están disponibles en inglés (los Documentos de datos fundamentales también están disponibles en el idioma oficial de su país de residencia), y podrá obtener copias impresas de los mismos previa solicitud a la Sociedad Gestora.

Este documento no constituye ningún asesoramiento legal, fiscal ni de inversión. Póngase en contacto con su asesor fiscal y financiero para saber si la Participación es la apropiada para su situación personal, así como para comprender las repercusiones fiscales y los riesgos relacionados con la misma.

El tratamiento fiscal depende de las circunstancias individuales de cada cliente y podrá estar sujeto a cambios en el futuro.

Toda la información contenida en el presente documento es exacta en la fecha de publicación y está sujeta a cambios.

La Sociedad Gestora no puede aceptar ninguna responsabilidad por el uso inadecuado de la información contenida en el presente documento informativo.

Persona estadounidense: Los Fondos y sus Compartimentos no están registrados de conformidad con las leyes federales de valores de los Estados Unidos ni con ninguna otra ley aplicable en los estados, territorios y posesiones de los Estados Unidos de América.

En consecuencia, no pueden comercializarse, directa ni indirectamente, en los Estados Unidos (incluidos sus territorios y posesiones) para los residentes y ciudadanos de los Estados Unidos de América ni las "personas estadounidenses". El uso de este documento no está previsto para residentes o ciudadanos de los Estados Unidos de América ni personas estadounidenses de conformidad con la Regulación S de la Securities and Exchange Commission de conformidad con la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos, en su forma enmendada (<https://www.sec.gov/rules/final/33-7505a.htm>).

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Fuente de información y datos relacionados con la Participación del Compartimento: Eurizon Capital SGR S.p.A, Società di gestione del risparmio, es una sociedad anónima constituida en Italia con el número 15010, con domicilio social en Via Melchiorre Gioia, 22 - 20124 Milán y autorizada para actuar como gestora de inversiones bajo la supervisión de la Comisión de bolsa nacional.

La calificación de Morningstar se basa en el Subfondo de este documento. Para obtener más detalles sobre la metodología, consulte el Glosario y el siguiente enlace: https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/metology/771945_Morningstar_Rating_for_Funds_Methodology.pdf. La calificación de Morningstar es una evaluación cuantitativa de la rentabilidad anterior que toma en consideración el riesgo y los costes atribuidos. No se tienen en cuenta elementos cualitativos, y se calcula sobre la base de una fórmula (matemática). Las clases se categorizan y se comparan con clases de OICVM similares, según su puntuación, y obtienen de una a cinco estrellas. En cada categoría, el 10 % superior recibe 5 estrellas; el 22,5 % siguiente, 4 estrellas; el 35 % siguiente, 3 estrellas; el 22,5 % siguiente, 2 estrellas; y el último 10 % recibe 1 estrella. La calificación se calcula de forma mensual sobre la base de la rentabilidad histórica a lo largo de 3, 5 y 10 años, y no se tiene en cuenta el futuro.

MORNINGSTAR es un proveedor independiente de análisis de inversiones. © 2024 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información contenida en el presente documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o sus proveedores de contenido; (2) no puede ser copiada o distribuida; y (3) no se garantiza que sea exacta, completa u oportuna. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido asumen responsabilidad alguna por cualquier daño o pérdida que surja del uso de esta información. El rendimiento histórico no constituye una garantía ni una indicación fiable de los resultados futuros. Para obtener información más detallada sobre Morningstar Rating, incluida su metodología, consulte: <https://shareholders.morningstar.com/investor-relations/governance/Compliance-Disclosure/default.aspx>

FTSE Russell® es un nombre comercial de FTSE, Russell, FTSE Canadá, MTSNext, Mergent, FTSE FI, YB. "FTSE®", "Russell®", "FTSE Russell®", "MTS®", "FTSE4Good®", "ICB®", "Mergent®", "The Yield Book®" y todas las demás marcas comerciales y de servicio que aparecen en el presente documento, tanto las registradas como las no registradas, son marcas comerciales y/o marcas de servicio del miembro correspondiente de LSE Group o de sus respectivos licenciarios, y son propiedad de FTSE, Russell, MTSNext, FTSE Canadá, Mergent, FTSE FI, YB o se utilizan bajo licencia por los mismos. FTSE International Limited está autorizada para actuar como administrador de índices de referencia, según lo regula la Financial Conduct Authority.

MSCI: La información obtenida de MSCI incluida en este documento de comercialización es únicamente para uso interno. No se podrá reproducir ni redistribuir de ninguna forma, ni tampoco se podrá utilizar para crear instrumentos o productos financieros ni índices. Dado que la información de MSCI y los proveedores de datos se facilita "tal y como ha sido recibida", el usuario asume toda la responsabilidad sobre los riesgos que se pudieran derivar del uso de la misma. MSCI, todas sus filiales y las personas implicadas en la compilación o creación de cualquier información relacionada con MSCI (colectivamente denominadas las "Partes MSCI"), así como cualquier otro proveedor de datos, rechazan de forma expresa todas las garantías (que incluyen, sin ningún límite, cualquier garantía de originalidad, precisión, integridad, puntualidad, no infracción, comerciabilidad e idoneidad para un fin determinado) con respecto a esta información. Sin perjuicio de lo anterior, las Partes MSCI u otro proveedor de datos no serán responsables en ningún caso por ningún daño directo, indirecto, especial, incidental, punitivo, consecuente (incluida, sin ningún límite, la pérdida de beneficios) o de cualquier otro tipo.

S&P: El índice S&P 500 es un producto de S&P Dow Jones Indices LLC y se ha autorizado a FIL Fund Management (Ireland) Limited («FIL»). S&P Dow Jones Indices LLC y sus filiales, S&P Dow Jones Indices LLC y sus filiales, así como sus respectivos terceros licenciarios, no patrocinan, avalan, venden ni promocionan el Compartimento, ni tampoco realizan manifestación alguna sobre la conveniencia de invertir en dicho producto. S&P 500® es una marca registrada de Standard & Poor's Financial Services LLC y se ha autorizado a FIL. Para obtener más información sobre el índice, consulte la información disponible para el público en el sitio web del proveedor del índice en <http://us.spindices.com/indices/equity/sp-500>.

Contacto

Eurizon Capital S.A.

Sede social: 28, boulevard Kockelscheuer - L-1821 Luxembourg P.O. 2062 - L-1020 Luxembourg Tel +352 49 49 30.1 - Fax +352 49 49 30.349 Sociedad Anónima - R.C.S. Luxembourg N. B28536 - V.A.T. number : 2001 22 33 923 - N. I.B.L.C. : 19164124 - IBAN LU19 00241631 3496 3800. Miembro del Grupo Intesa Sanpaolo - Registrado en el registro italiano bancario - Único accionista: Eurizon Capital SGR S.p.A.

Documento informativo. Esta comunicación está destinada únicamente a inversores profesionales con fines informativos. No está destinado a clientes minoristas ni a personas estadounidenses.

Lea la información importante al final del documento.