



EDMOND  
DE ROTHSCHILD

ASSET MANAGEMENT

# TARGET 2028 EDMOND DE ROTHSCHILD FUND

REPORTING DEDICADO AL 28 MARZO 2024



EDMOND DE ROTHSCHILD, BOLD BUILDERS OF THE FUTURE.

## INFORMACIÓN SOBRE LA GESTIÓN

### Filosofía de inversión

El objetivo del Producto, a lo largo de su horizonte de inversión recomendado, es obtener rentabilidades vinculadas a la evolución de los mercados de renta fija internacionales, especialmente debido a la exposición a títulos de alto rendimiento con vencimiento en marzo de 2028 como muy tarde. El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad neta anualizada superior al 3,75% en un horizonte de inversión desde la constitución del Producto hasta el 31 de marzo de 2028. Este objetivo se basa en la consecución de las hipótesis de mercado establecidas por la sociedad de gestión. No constituye una promesa de rendimiento o rentabilidad del Producto. Tiene en cuenta el riesgo de incumplimiento estimado, el coste de la cobertura y las comisiones de gestión. En particular, se recuerda a los partícipes: - que existe el riesgo de que la situación financiera real de los emisores sea peor de lo esperado; - que estas condiciones desfavorables (p. ej., más impagos, menores tasas de recuperación) tengan como consecuencia la disminución de la rentabilidad del Producto. Por ello, el objetivo de gestión podría no alcanzarse.

### Comentario del mes

El primer trimestre del año 2024 se cerró con cierta homogeneidad en términos generales: los tipos subieron a ambos lados del Atlántico y las primas de crédito se comprimieron. De hecho, la fortaleza de la economía estadounidense, evidenciada en un índice ISM manufacturero superior a 50, y el persistente dinamismo del mercado laboral (el desempleo se mantiene muy por debajo del 4 %) llevaron a los bancos centrales a revisar sus planes de recortes de tipos. Durante el trimestre, las probabilidades de recortes de tipos pasaron de 6/7 bajadas de tipos en 2024 a menos de 3. Del mismo modo, en Europa, los PMI compuestos volvieron a situarse en 49,9, lo que también abona la hipótesis de un «aterrizaje suave», o incluso de una recesión evitada para los más optimistas. El tipo estadounidense a 10 años cerró en el 4,20 % (3,88 % a finales de diciembre de 2023) y su homólogo alemán se situó en el 2,30 %, con un alza de 28 pb en el trimestre, aunque con -10 pb en el mes de marzo.

En el trimestre, los mercados de deuda corporativa destacaron por su fuerte resiliencia, como lo ilustra el estrechamiento de las primas de crédito en la alta calificación en 112 pb (-10 pb en el mes, -25 pb en el trimestre). En el segmento del alto rendimiento, la tendencia anual sigue siendo buena, con primas de 350 pb, frente a los 400 pb de finales de año. Sin embargo, la segunda mitad del mes de marzo se caracterizó por el resurgimiento de cierta volatilidad idiosincrásica, con emisores como Altice France, Ardagh, Atos e Intrum, que sufren a raíz del peso importante de la deuda y parecen orientarse hacia reestructuraciones de sus deudas. También hay que señalar que la incertidumbre en torno a bancos alemanes como PBB, Areal y LBBW debido a su exposición al sector inmobiliario comercial estadounidense se ha resuelto en parte, con resultados y provisiones que subrayan la capacidad de estos bancos para gestionar su exposición.

Sin embargo, estos pocos rumores no mermaron el apetito de los inversores, con operaciones primarias en todos los segmentos, ya que los inversores siguieron siendo compradores de rendimiento en general, sin fijarse en el nivel de diferencial en términos absolutos. Por otra parte, los cupones se estrecharon en general con respecto a las indicaciones iniciales debido a la fortaleza de la demanda. En el ámbito del alto rendimiento, cabe destacar: Fnac, Stellantis, Schaeffler, Virgin Media, Eutelsat. En el ámbito de la alta calidad, siguió habiendo un gran número de flujos, con emisiones de Saint Gobain, Solvay, Accor, Elis, etc. Del mismo modo, en cuanto a los valores financieros subordinados, los emisores han seguido colocando títulos con distintos niveles de subordinación: NN y ASR en RT1, Banco BPM, Etega, Unicaja en T2, MontePaschi en sénior. Lo mismo ocurrió con los híbridos, con las nuevas emisiones de Britel, Orsted y Arkema.

Gracias a las fluctuaciones de los tipos y de las primas, la clase de activos de renta fija de alta calidad registró este mes una rentabilidad positiva del +1,21 % y volvió a situarse en terreno positivo desde principios del año (+0,4 % acumulado en febrero, muy penalizada por la subida de los tipos). El alto rendimiento también se mantuvo bien orientado este mes: +0,44 %, favorecido por el buen comportamiento de las primas desde principios de año (+1,6 % acumulado).

### Gestores

Alexander  
EVENTON

Alexis SEBAH

Alexander EVENTON : Gestor desde 30/01/2023

Alexis SEBAH : Co-gestor desde 30/01/2023

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

### Info. por clase

Valor liquidativo (EUR) :	106,35
Fecha de lanzamiento de la clase :	31/01/2023
Código ISIN :	FR001400EQK6
Código Bloomberg :	TARGEDQ FP
Código Ticker :	-
Código Telekurs :	-
Distribución de los resultados :	Capitalización
Último cupón :	-

### Gestores del fondo / Equipo de gestión del fondo

Alexander EVENTON, Alexis SEBAH

### Información sobre el fondo

#### Situación jurídica

Fecha de lanzamiento del fondo : 31/01/2023

Domicilio del fondo : Francia

Horizonte de inversión recomendado : 4 años

#### Información administrativa

Sociedad gestora : Edmond de Rothschild Asset Management (France)

Administrador : CACEIS Fund Admin.

Valoración : Diario

Sistema decimal : Base mil

Depositario : Edmond De Rothschild (France)

Suscripción mínima inicial : 1,000 EUR

Condiciones de Suscripción y Reembolso : Todos los días antes de las 12:30h a partir del valor liquidativo del día (hora local París)

#### Comisiones de suscripción / reembolso

Comisiones de gestión reales : 0,25%

Derechos de entrada máximos : no

Comisión de rentabilidad : no

Derechos de salida máximos : 1

## CONTACTOS

### Paris - Comercial

### Paris - Soporte

Servicio al cliente dedicado

### Servicio reporting

### Paris - Soporte

p.luccini@edr.com

Reporting-am@edr.com

Publicidad. Este documento es no contractual.

La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros. Los rendimientos pasados pueden inducir a engaño.

Edmond de Rothschild Asset Management (France) 47, rue du Faubourg Saint-Honoré - 75401 Paris Cedex 08. - T. + 33 1 40 17 25 25 / F. + 33 1 40 17 24 42 www.edram.fr S.A. con consejo de administración y consejo de supervisión con un capital de 11.033.769 euros "Número de autorización de la AMF" GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. PARIS

## ANÁLISIS DE LA CARTERA

## Datos actuariales (Medias ponderadas)

Tipo actuarial (1)	Margen	Vencimiento (2)	Duración	Sensi renta fija	Cupón	Yield to Maturity	Clasificación 2/3
3,59	71,02	3,07	3,36	3,26	2,14	3,59	BBB

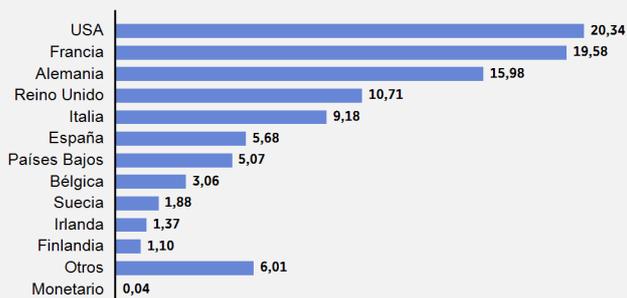
(1) La peor de las dos tasas actuariales (tasa actuarial a call, tasa actuarial al vencimiento) - El rendimiento actuarial incluye los derivados de tipos

(2) análisis calculados excluyendo derivados en el ámbito de los instrumentos de renta fija

(3) cálculo excluyendo los valores sin calificación - Fuente de las calificaciones: Second best (S&amp;P, Moody's, Fitch) calificación crediticia a largo plazo

## Distribución por país (excepto derivados)

% del activo



## Desglose sectorial (excepto derivados)

% del activo



## Principales movimientos (del 29/02/2024 al 28/03/2024)

## Compra/Venta (EUR)

FRFP 5 3/8 05/28/27 (Valeo SA)	216 453,55
PAPREC 6 1/2 11/17/27 (Paprec Holding SA)	215 480,05
TITIM 6 7/8 02/15/28 (Telecom Italia SpA)	214 641,62
ARGID 2 1/8 08/15/26 (Ardagh Group SA)	-819 915,27

## Principales emisores

## 5 Principales emisores (Número total de emisores : 127 - Número total de valores : 134)

Emisor	Expo (%AN)
ATLANTIA SPA	2,07
BOSTON SCIENTIFIC CORP	2,01
INTESA SANPAOLO SPA	1,43
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	1,35
HOLDCO SASU	1,25
<b>Total</b>	<b>8,11</b>

## Distribución por calificación crediticia

% del activo

AAA	0,06
AA	3,55
A	23,18
BBB	55,92
BB	14,24
B	3,05

## Distribución por vencimiento próximo a call (excepto derivados)

% del activo

< 3 meses	8,98
6 meses - 1 año	0,28
1 - 3 años	22,09
3 - 5 años	68,64

## Desglose por tipo de instrumento

% del activo

Tipos fijos	99,96
Monetario	0,04

En esta sección, EdRAM presenta una serie de indicadores de sostenibilidad relacionados con las posiciones del fondo y del índice de referencia.



**Art. 8**

**Classification SFDR**



Exclusión

ISR

Best-in Universe  Best-in Class

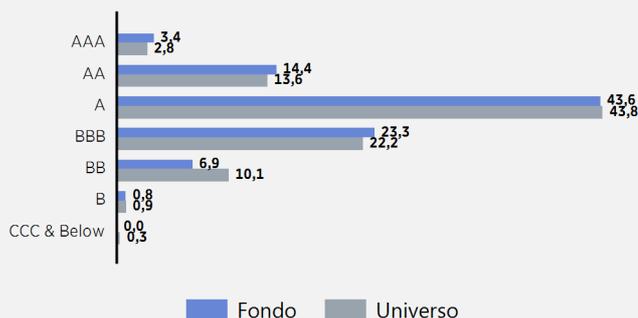
Impacto

Representación de voto

Compromiso

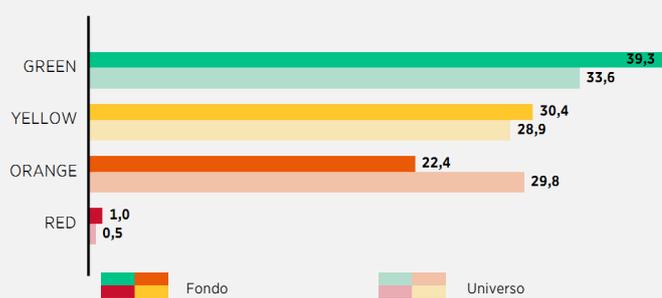
Compromiso Enfoque formalizado para influir positivamente en la consideración de las cuestiones ESG por parte de las empresas.

**Distribución por ESG rating** (Peso en %)



Calificación ESG: fuente EdRAM/MSCI; traducción de la puntuación ESG en una calificación ESG en una escala de AAA (mejor) a C (peor).

**Desglose por controversia** (Peso en %)



Fuente: MSCI; rojo: controversia(s) muy grave(s); naranja: controversia(s) seria(s); amarillo: controversia(s) importante(s) para contribuir a la lucha contra el calentamiento global. La trayectoria se deriva de los resultados de cada empresa en comparación con una trayectoria de calentamiento de la economía mundial de 1,5 °C. A continuación se agregan las trayectorias de las empresas en cartera. Relacioness al 29/02/2024

**Ajuste climático (°C)**

Fondo	2,71
Universo	2,55

Alineación climática (°C): la trayectoria de calentamiento global (°C) de cada empresa en cartera en función de su huella de carbono (alcances 1, 2 y 3\*), los esfuerzos realizados para reducirla y la estrategia anunciada para contribuir a la lucha contra el calentamiento global. La trayectoria se deriva de los resultados de cada empresa en comparación con una trayectoria de calentamiento de la economía mundial de 1,5 °C. A continuación se agregan las trayectorias de las empresas en cartera. Relacioness al 29/02/2024

**Intensidad de las emisiones GEI (scopes 1 y 2)**

		Cobertura
Fondo	27,49	89,66%
Universo	21,47	91,36%

Fuente: Carbon4 Finance; intensidad de las emisiones de GEI de scopes 1 y 2\* (retirada) toneladas de CO2 por millón de euros invertidos. Relacioness al 29/02/2024

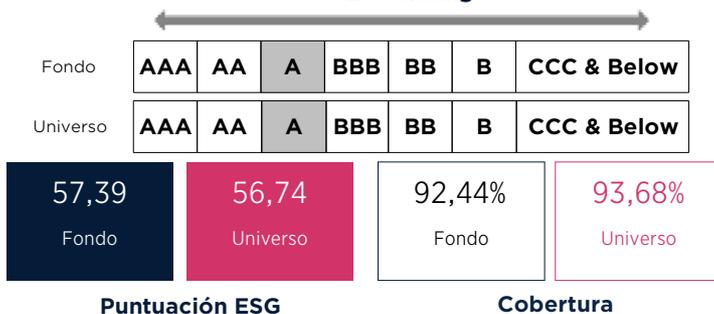
**Intensidad de las emisiones GEI (scopes 1, 2 y 3)**

		Cobertura
Fondo	132,42	89,66%
Universo	152,79	91,80%

Fuente: Carbon4 Finance; intensidad de las emisiones de GEI scopes 1, 2 y 3\* (retirada) toneladas de CO2 por millón de euros invertidos. Relacioness al 29/02/2024

\* Scope 1: emisiones directas procedentes de los recursos que posee y controla la empresa / Alcance 2: emisiones indirectas procedentes de la producción de energía adquirida / Scope 3: todas las emisiones indirectas relacionadas con las operaciones de la empresa y no incluidas en el scope 2 \*\*Las emisiones evitadas son la diferencia entre la intensidad de las emisiones de GEI y un escenario de referencia. \*\*\*Las emisiones reducidas son las emisiones resultantes de las mejoras de eficiencia de la propia entidad, calculadas como la intensidad de las emisiones de GEI actuales de la empresa en comparación con las mismas métricas de hace 5 años.

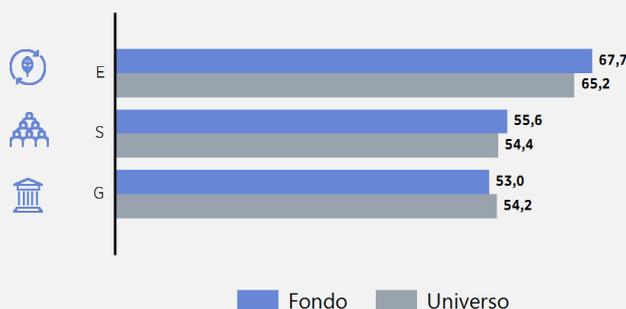
**ESG Rating**



Puntuación ESG: fuente EdRAM/MSCI; Puntuación ESG en una escala de 0 (peor puntuación) a 100 (mejor puntuación). Calificación ESG: fuente EdRAM/MSCI; traducción de la puntuación ESG en una calificación ESG en una escala de AAA (mejor) a C (peor).

**Puntuación ESG por pilar**

Cobertura Fund / Índice de referencia: 92.7% / 93.7%



Fuente: EdRAM/MSCI; Puntuaciones E, S y G en una escala de 0 (peor puntuación) a 100 (mejor puntuación)

**Top Calificación ESG**

**5 Principales emisores**

Emisor	Puntuación ESG	Expo (%AN)
ITALGAS SPA	80,0	1,02
SCHNEIDER ELECTRIC SE	76,0	0,97
RENTOKIL INITIAL PLC	75,5	0,97
AMERICAN TOWER CORP	75,0	0,40
BT GROUP PLC	74,5	1,10
<b>Total</b>		<b>4,47</b>

Puntuación ESG: fuente EdRAM/MSCI; Puntuación ESG en una escala de 0 (peor puntuación) a 100 (mejor puntuación).

**Top intensidad de las emisiones de GEI (scopes 1, 2 y 3)**

**5 Performance peggiori**

Emisor	Intensidad de las emisiones de GEI	Expo (%AN)
RAG-STIFTUNG	710,7	1,00
LANXESS AG	693,7	0,98
KINDER MORGAN INC/DELAWARE	629,7	1,02
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	614,7	0,45
CARREFOUR SA	594,1	0,96
<b>Total</b>		<b>4,42</b>

Fuente: Carbon4 Finance; intensidad de las emisiones de GEI scopes 1, 2 y 3\* (retirada) toneladas de CO2 por millón de euros invertidos. Relacioness al 29/02/2024

**Top intensidad de emisiones de GEI ahorradas (scopes 1, 2 y 3)**

**5 Performance migliori**

Emisor	Intensidad de emisiones de GEI ahorradas	Expo (%AN)
E.ON SE	-336,4	0,95
EQUINIX INC	-313,6	1,00
PROLOGIS INC	-312,2	0,99
ENGIE SA	-154,2	1,10
STELLANTIS NV	-144,4	0,99
<b>Total</b>		<b>5,03</b>

Fuente: Carbon4 Finance; intensidad de emisiones de GEI ahorradas (retirada) toneladas de CO2 por millón de euros invertidos; las emisiones ahorradas son la suma de las emisiones evitadas\*\* y las emisiones reducidas\*\*\*. Los ahorros de emisiones son las emisiones «virtuales» que existirían si la empresa no hubiera intentado activamente disminuirlas. Se expresan como «emisiones negativas»; cuanto menor sea la cifra, mayor será el ahorro de intensidad de emisiones. Relacioness al 29/02/2024

EN ESTA SECCIÓN, EDAM PRESENTA UNA SERIE DE INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD RELACIONADOS CON LAS POSICIONES DEL FONDO Y DEL ÍNDICE DE REFERENCIA.

EXPOSICIÓN A LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE (ODS)



Fuente: MSCI/EdRAM; Exposición a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Activación neta (suma de activaciones positivas y negativas) de valores como % de los activos del fondo del índice. La exposición se define como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente al logro de los ODS, a través de los productos y servicios que ofrece y de las prácticas empresariales.

Datos de biodiversidad



**Intensidad del impacto en la biodiversidad (en MSAppb\* por cada mil millones de euros invertido)**

Fondo	60,42
Universo	45,08

Fuente Carbon4 Finance: el MSAppb\* (número medio de especies observadas en un entorno determinado en una superficie estandarizada, por cada mil millones de euros invertidos o de ingresos) expresa la abundancia relativa media de las especies originales en comparación con su abundancia en ecosistemas no perturbados. Este indicador se deriva de transformaciones matemáticas, con reescalado de MSA. Km2 con 1 MSA.km2 perdido equivalente al hormigonado total de 1 km2 de espacio natural virgen.



**Porcentaje estimado de operaciones en sectores de actividad con un alto potencial de alteración de zonas terrestres y marinas.**

Fondo	1,61
Universo	3,89

Fuente: MSCI, % de los activos del fondo o índice



**Porcentaje estimado de operaciones situadas en zonas geográficas con ecosistemas muy frágiles**

Fondo	20,34
Universo	16,97

Fuente: MSCI, % de los activos del fondo o índice

## ADVERTENCIAS SOBRE EL PRODUCTO

La información utilizada para valorar los activos de esta IIC proviene fundamentalmente de diversas fuentes de precios disponibles en el mercado y/o información de corredores, corredores principales o depositarios externos, agentes administrativos/gestores de fondos objetivo u otros productos, de experto(s) debidamente autorizado(s) al efecto por esta IIC y/o su sociedad de gestión (en su caso), y/o directamente empleado(s) por la esta IIC y/o de su sociedad de gestión (en su caso).

Por lo que respecta a los niveles y a las composiciones de los índices, las fuentes provienen principalmente de los distribuidores de datos.

**Esta IIC** no está sujeta a ningún listado, publicidad, sondeo o cualquier otra forma de solicitud pública. Este documento está diseñado únicamente con fines informativos. La descripción y detalle de los riesgos de **esta IIC** aparecen en el folleto de **esta IIC**, disponible en la sociedad gestora.

Este documento está destinado únicamente a los inversores profesionales y no está disponible para los inversores no profesionales.

Las cifras, comentarios y análisis recogidos en esta presentación reflejan la opinión de Edmond de Rothschild Asset Management respecto de los mercados, su evolución, sus reglamentos y su fiscalidad, habida cuenta de su experiencia, de los análisis económicos y de las informaciones disponibles a la presente fecha. No obstante, no constituirán garantía o compromiso alguno por parte de Edmond de Rothschild Asset Management.

Las cifras citadas se refieren a años anteriores. Las rentabilidades y calificaciones pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades y calificaciones futuras. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y gastos percibidos en el momento de la emisión y el reembolso de participaciones (si procede), ni los gastos fiscales impuestos por el país de residencia del cliente.

Fuentes: Edmond de Rothschild Asset Management - Datos contables - Proveedores de datos externos

Target 2028 Edmond de Rothschild Fund CR - EUR está inscrito en la CNMV con el n.º 2158

## GLOSARIO

La VOLATILIDAD de un título se traduce en la desviación del resultado a su media y permite pues apreciar la regularidad con la cual este resultado ha sido obtenido. Ella constituye una medida del riesgo. Si es ninguna, esto quiere decir que la rentabilidad unitaria es idéntica. Cuanto más ella es fuerte, más las rentabilidades unitarias están diferentes las unas de otras.

La DESVIACIÓN DE CONTROL representa la volatilidad de la rentabilidad relativa del producto con relación a su indicador de referencia. Él se traduce en la desviación de la rentabilidad relativa a su media y permite pues apreciar la regularidad de la rentabilidad relativa. Cuanto más la desviación de control es débil, más la rentabilidad del producto es próximo a la del indicador de referencia.

EL ALFA es igual al resultado medio del producto, es decir el valor añadido de los gestores después de haber suprimido la influencia del mercado que no puede ser controlada. Este cálculo es expresado en porcentaje.

EL RATIO DE SHARPE se traduce en la sobrerentabilidad del producto con relación a una tasa sin riesgo, ajustada por la volatilidad del producto.

Encontrará otras definiciones y metodologías en [www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com), en la pestaña «Fund Center» en la documentación descargable de la ficha del fondo.

## METODOLOGÍA

Cálculos estadísticos:

Los cálculos estadísticos se llevan a cabo sobre la base de una rentabilidad mensual para periodos superiores a dos años y semanal para periodos inferiores a dos años. El indicador de referencia es el índice de referencia mencionado en el folleto del producto.

Cuando los indicadores hacen referencia al tipo de interés sin riesgos, se emplea el €STR.

Calcular la rentabilidad simple para una serie:

La rentabilidad se calcula sobre la base de incrementos mensuales o semanales y no se normaliza.

Rentabilidad mensual en % =  $(VLm/VLm-1 - 1) \times 100$

VLm = Valor al cerrar el mes

VLm-1 = Valor al cerrar el mes anterior

Tratamiento de cupones:

Todos los resultados del rendimiento o rentabilidad incluyen los cupones que podrían desprenderse a lo largo de la vida del fondo a la hora de realizar los cálculos. Estos cupones se incluyen en los cálculos de la rentabilidad realizados en la fecha en que se desprenden.

Cup. de rent. Incluidos =  $[1 + (\text{Perf}\%/100)] \times [1 + (\text{CpN}/\text{VL ex cp})] - 1$

Perf% = Rentabilidad como porcentaje entre dos fechas CpN = Valor neto del cupón desprendido

VL ex cp = Primer valor liquidativo después de desprender el cupón

Por lo tanto, un Fondo con un capital (C) rendirá de la misma manera que un fondo con un capital (D), independientemente de cuándo se hagan los cálculos. Esto se debe a la recapitalización de los cupones (D) en la fecha de publicación de los cálculos y estadísticas de rentabilidad.

Datos financieros:

Las ratios financieras previamente citadas se calculan sobre la base de carteras desglosadas para los fondos de fondos y sobre la base de líneas directas para otros fondos. Fuente: En estos cálculos se emplea el consenso Thomson I/B/E/S. Para Japón y la India (regiones), los datos financieros del año N se calculan sobre la base del año fiscal, que va de marzo de N hasta marzo de N+1 (por ejemplo, RE2009 = de marzo de 2009 a marzo de 2010). Para el resto de regiones, los datos financieros se calculan sobre la base del año natural, que va de diciembre de N hasta diciembre de N+1 (por ejemplo, RE2009 = de diciembre de 2009 a diciembre de 2010)