

Focus Product: Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Busca proteger el capital y generar rendimientos atractivos que superen a los disponibles en bonos gubernamentales de duración similar

Descripción	Estrategia que combina bonos corporativos <i>Investment Grade</i> y <i>High Yield</i> , con el objetivo de mejorar la rentabilidad y contener la volatilidad, con una duración media inferior a dos años.	YTW (USD) /DTW 4.87%/1.9yrs
Equipo	Tatjana Greil-Castro, Ian Horn, Joseph Galzerano, Richard Smith, Eric Schure, Corentin Tarlier, and Mel Siew	
Diferenciador	La capacidad de proporcionar un elevado nivel de Yield con un nivel de riesgo limitado se traduce en un perfil de rentabilidad estable desde su creación hace más de 22 años.	

EN QUE CONSISTE EL FONDO?

- Fondo de bonos corporativos *crossover* global, diversificado, gestionado de forma activa y de corta duración.

POR QUÉ EL FONDO?

1. Ofrece la posibilidad de obtener rendimientos más elevados que los disponibles en bonos gubernamentales de duración similar.
2. La combinación de *Investment Grade* y *High Yield* puede mejorar las rentabilidades. La historia demuestra que una combinación de empresas con calificación BBB y empresas con calificación BB puede ofrecer rendimientos ajustados al riesgo superiores. Nuestro enfoque analítico y nuestro equipo de analistas nos permiten identificar el valor en todo el espectro crediticio, centrándonos en el amplio universo de calificación BBB.

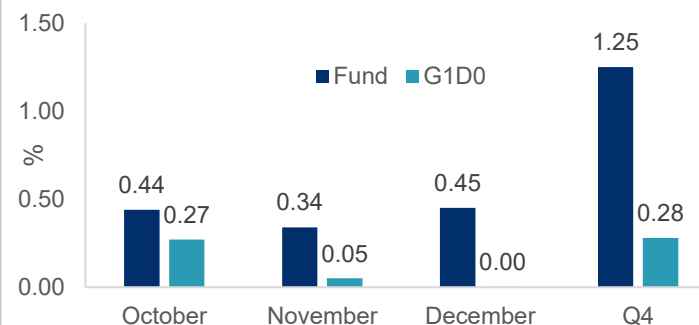
POR QUÉ AHORA?

- El perfil de corta duración implica una exposición limitada a las variaciones de los tipos de interés, al tiempo que ofrece la posibilidad de obtener un perfil de rentabilidad predecible.
- Los rendimientos a corto y medio plazo siguen siendo atractivos. Se espera que los nuevos recortes de los tipos de interés en la curva USD provoquen un aumento de la demanda de crédito estadounidense a corto plazo, ya que los inversores aprovechan los rendimientos relativamente más altos y el roll down, sin tener que soportar toda la volatilidad del mercado que se observó en Europa a principios de 2025.

COMENTARIO: Q4 2025

- La pequeña asignación del Fondo a GBP obtuvo el mejor rendimiento gracias a la caída de *yields* de los GILTS, seguida de la asignación en USD, que se vio favorecida por la bajada de los tipos de interés a corto plazo en USD
- Las contribuciones sectoriales provinieron de dos de los mayores sectores del Fondo: automoción y finanzas diversificadas, mientras que la pequeña asignación a productos químicos restó valor.
- Aunque el fondo se hubiese beneficiado de una mayor exposición a HY, seguimos prefiriendo el riesgo con calificación BBB, dado el entorno de diferenciales comprimidos y la persistente

CLASS A1 IN USD (NET)



Sabías que? El Fondo puede asignar hasta un 40 % en bonos *High Yield*, con el objetivo de mejorar el carry, pero manteniendo siempre el foco en la preservación de capital a través de la asignación a bonos con rating *Investment Grade*

*USD Hedged. Ref Index - ICE BofA German Federal Govt (1-3 Yr) Index (G1D0). YTW – Yield-to-Worst. DTW – Duration-to-Worst.