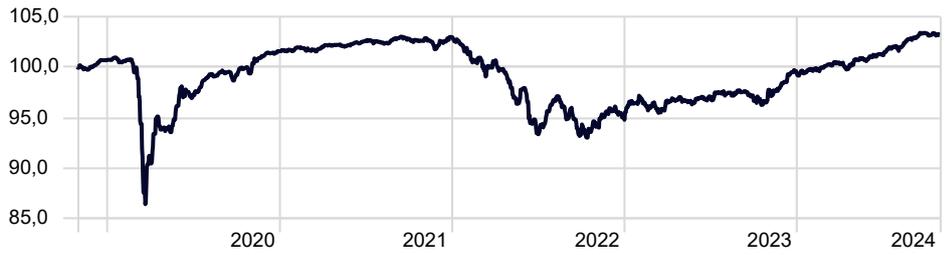


Datos principales

Categoría	Europe Fixed Income
Patrimonio Total Fondo	47.841.224 €
Morningstar Rating Overall	★★
Low Carbon Designation (ESG)	—
Morningstar Sustainability Rating™	⊕
Fecha Lanzamiento	06/10/2011
ISIN	LU0146855530

Rentabilidad Histórica

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



Riesgo

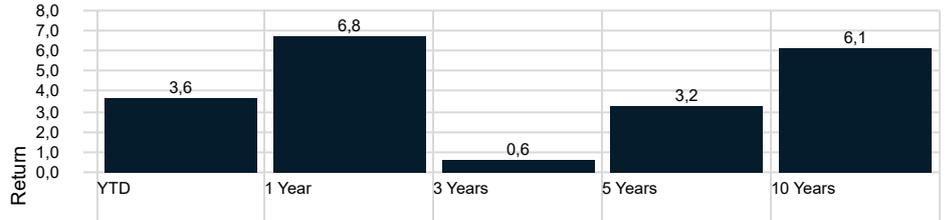
Time Period: 01/11/2021 to 31/10/2024

Volatilidad	4,40
Downside Deviation	2,83
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	3,76

EDM Intern. High Yield Sh Duration

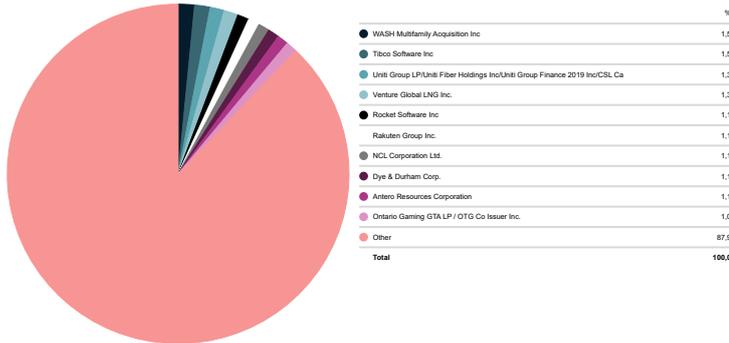
	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Return	3,65	4,77	-7,69	1,38	0,90	3,60

Rentabilidades



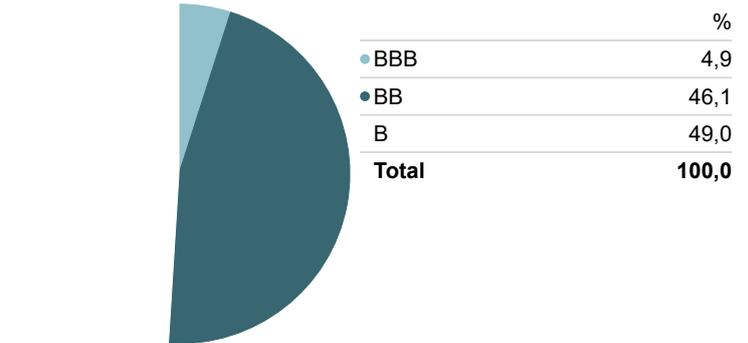
Top 10

Portfolio Date: 31/10/2024



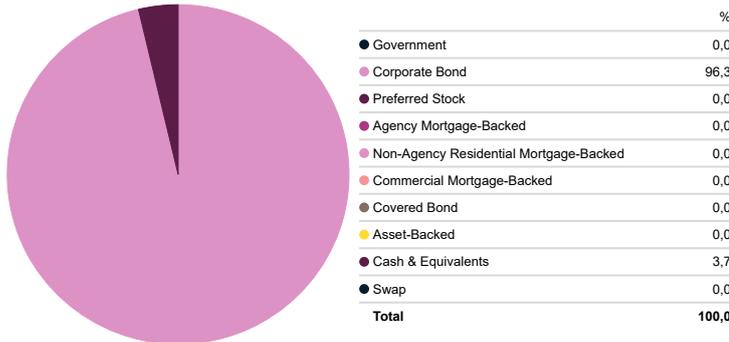
Exposición Riesgo Crédito

Portfolio Date: 31/10/2024



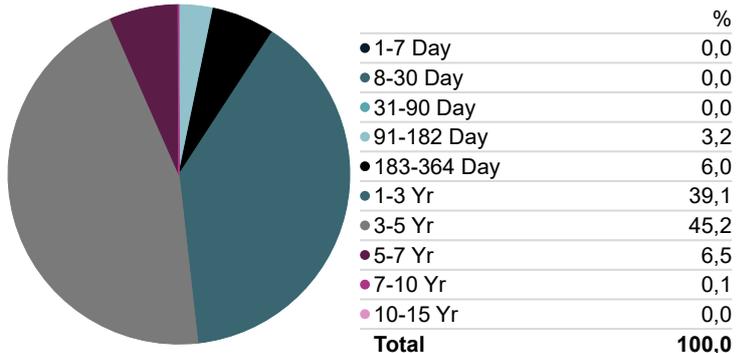
Distribución Sectorial

Portfolio Date: 31/10/2024



Exposición por Vencimientos

Portfolio Date: 31/10/2024



Estrategia Inversión

Política de inversión: revalorización del capital invirtiendo en una cartera de valores con una calificación crediticia de "investment grade" y bonos de emisores privados con una calificación BB/B.

Signatory of:



Comentario Gestor EDM High Yield Short Duration

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. 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.

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 que se han generado con la incertidumbre sobre las elecciones presidenciales estadounidenses. Todo ello ha llevado 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.

En este entorno, 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 cuanto al crédito corporativo, este se comportó mejor que la deuda soberana, con estrechamiento en los diferenciales 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.

En Europa el crédito HY de calidad BB-B subió un 0.59% y lleva un 7% en el año. En términos de diferencial de rendimiento, estrechó 26pbs hasta 243pbs. El rendimiento medio del índice se sitúa en 4.9% con una duración de 2.96.

En EE. UU., el índice de HY USD en calidades BB-B cayó un -0.72% y lleva un 6.25% en el año. Estrechó 11pbs su spread de crédito hasta 221pbs. El índice ofrece un rendimiento medio de 6.68% con una duración de 3.48.

El índice de referencia del fondo, de HY global a corto plazo, subió un 0.14% en el mes y lleva un 7.21% en el año. Estrechó 12pbs su diferencial de crédito hasta 225pbs. Ofrece actualmente un rendimiento de 6.24% con una duración de 1.76.

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.