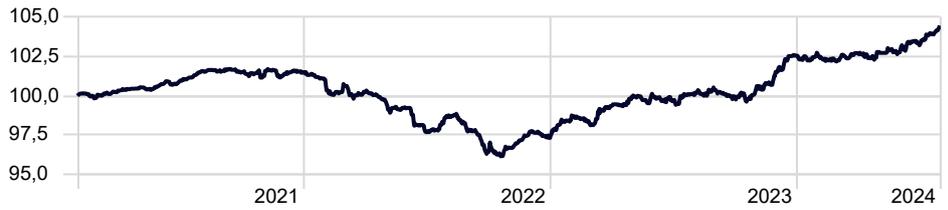


Datos principales

Categoría	Europe Fixed Income
Patrimonio Total Fondo	397.530.482 €
Morningstar Rating Overall	★★★★
Low Carbon Designation (ESG)	No
Morningstar Sustainability Rating™	⊕⊕⊕
Fecha Lanzamiento	22/12/2017
ISIN	ES0168673004

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/02/2021 to 31/07/2024



Riesgo

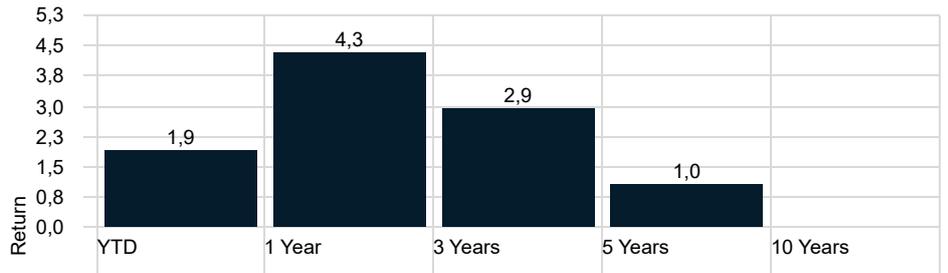
Time Period: 01/08/2021 to 31/07/2024

Volatilidad	2,35
Downside Deviation	5,69
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	7,19

EDM-Ahorro L FI

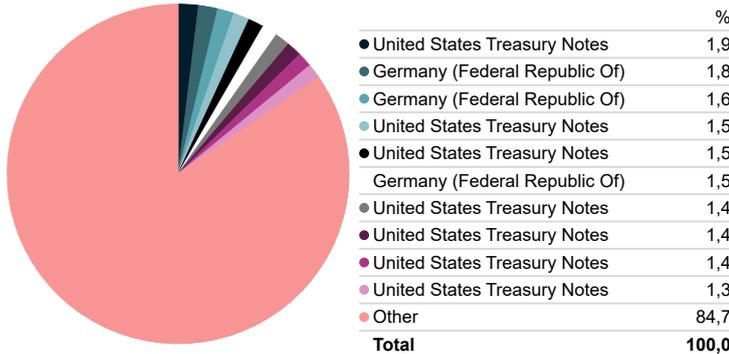
	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Return	1,86	5,33	-4,08	-2,18	-0,19	—

Rentabilidades



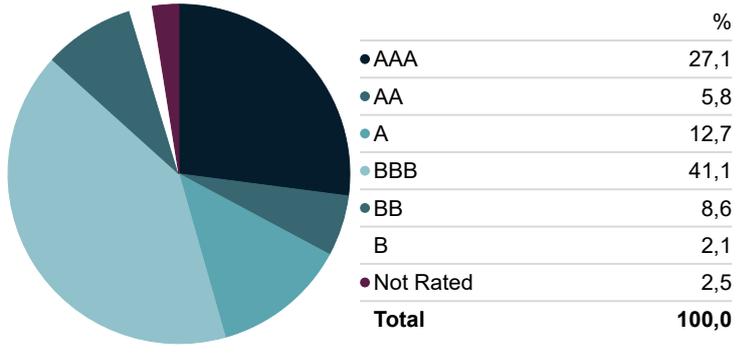
Top 10

Portfolio Date: 31/07/2024



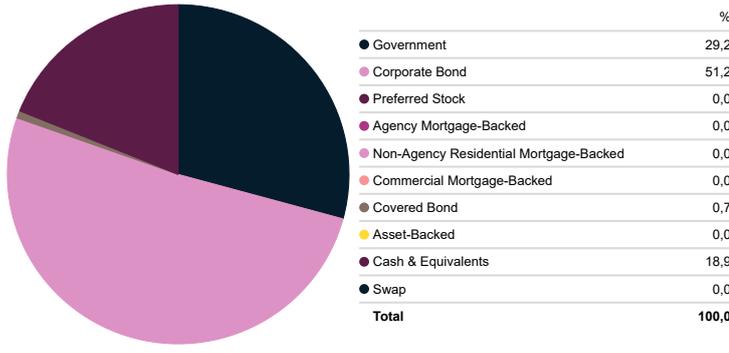
Exposición Riesgo Crédito

Portfolio Date: 31/07/2024



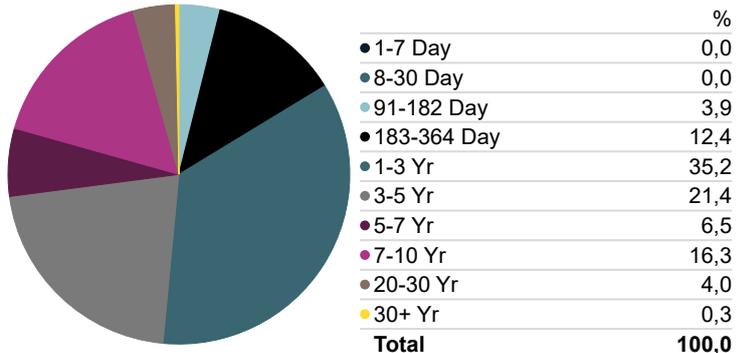
Distribución Sectorial

Portfolio Date: 31/07/2024



Exposición por Vencimientos

Portfolio Date: 31/07/2024



Estrategia Inversión

El fondo no sigue un índice de referencia. El Comité de inversiones revisa trimestralmente los criterios de inversión. La Gestora informará en los informes trimestrales de los posibles cambios de criterio que se produzcan. Se invertirá todo el patrimonio en Renta Fija pública y privada, sin límite de duración y sin exigirse una calidad crediticia mínima lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se invertirá principalmente en valores emitidos en países pertenecientes a la Unión Económica y Monetaria Europea, no obstante no se descarta invertir minoritariamente en otros países pertenecientes a la OCDE principalmente en EEUU, Canadá y Japón, así como en mercados emergentes sin límite definido. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la emitida por agencias de calificación crediticia. La exposición a riesgo divisa distinta al euro no será superior al 10%.

Signatory of:



Comentario Gestor EDM Ahorro

La renta fija se comportó muy bien durante julio, con alzas en las valoraciones tanto del soberano como del crédito corporativo. La perspectiva de que la Fed empezará a bajar los tipos de intervención en septiembre se fue afianzando a lo largo del mes como resultado de los datos macro publicados. Entre ellos, en EE. UU. muy importante fue el IPC de junio que siguió una serie de datos mensuales mejores de lo esperado en el que se aprecia la tendencia descendiente de la inflación. Por otro lado, los datos del ISM tanto de servicios, como manufacturero de junio salieron en área de contracción y los datos de empleo mostraron menos tensionamiento con una tasa de desempleo que repuntó a 4.1% en junio. A final de mes en la reunión de la Fed, Powell dio un mensaje que respaldó la expectativa de bajadas de tipos a partir de septiembre. Los analistas hoy anticipan 3 bajadas de 25pbs del tipo intervención de la Fed antes de final de año.

Así mismo en Europa se espera que el BCE siga con las bajadas de tipos en septiembre y baje 75pbs más antes de final de año

Una tendencia que apoyó la expectativa de bajas de tipos fue el comportamiento de las materias primas en junio que bajaron sustancialmente de precio. Tanto el petróleo, metales como el cobre, alimentos (soya, trigo, maíz), todos bajaron en precio durante junio.

La política fue uno de los temas a seguir durante junio, las elecciones legislativas de Francia, uno de los eventos clave a principios de mes que llegó a provocar volatilidad en el crédito corporativo y en el soberano.

En este entorno, se dieron fuertes bajadas de los tipos de interés de la deuda soberana tanto en EE. UU. como en Europa. Los Treasuries americanos subieron un 2.24%, mientras los rendimientos bajaron 46pbs y 36pbs hasta 4.28% y 4.04% en el 10 años y 2 años.

En Europa el soberano subió un 2.4% de media, con bajas de rendimientos del orden de 30-40pbs a lo largo de todas las curvas.

El buen comportamiento y caídas de rendimientos del soberano benefició a otras clases de activos dentro de la renta fija como el crédito de elevado rendimiento o la deuda subordinada, que también cerraron el mes con alzas.

En Europa el crédito de grado de inversión subió un 1.71% en junio, y el crédito de elevado rendimiento un 1.26%.

El índice de referencia del fondo. Índice ICE de bonos europeos a corto plazo subió un 0.88% en junio y lleva un 1.60% en el año. Hoy ofrece un rendimiento de 3.04% con una duración de 1.83.

En cuanto a operaciones para el fondo, durante junio con las fuertes bajadas de rendimientos se vendió parte de la deuda soberana a largo plazo, sobre todo Treasuries americanos, pero también se redujo algo la exposición a deuda alemana a medio y largo plazo.

El fondo mantiene una estrategia mayormente defensiva, donde la mayor parte, un 86% de los activos, son defensivos y de muy elevada calidad crediticia (tesorería, crédito de grado de inversión y deuda soberana). El 14% restante son bonos corporativos de elevado rendimiento y bonos de deuda subordinada de grado de inversión.

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.