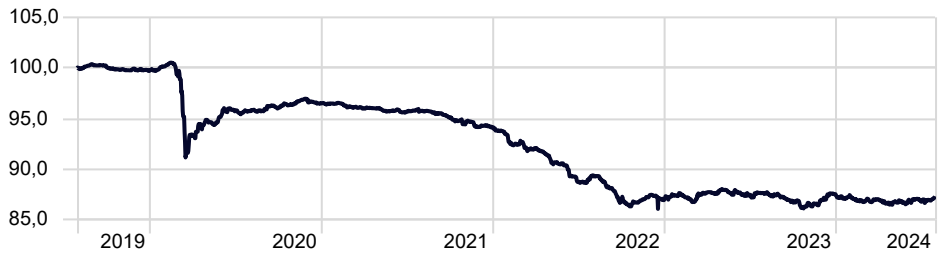


## Datos principales

Categoría	Europe Fixed Income
Patrimonio Total Fondo	668.560 €
Morningstar Rating Overall	★
Low Carbon Designation (ESG)	No
Morningstar Sustainability Rating™	⊕⊕⊕
Fecha Lanzamiento	16/10/2017
ISIN	LU1677026194

## Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/08/2019 to 31/07/2024



— EDM Intern. Eurp Flex Bd Ret EUR

## Riesgo

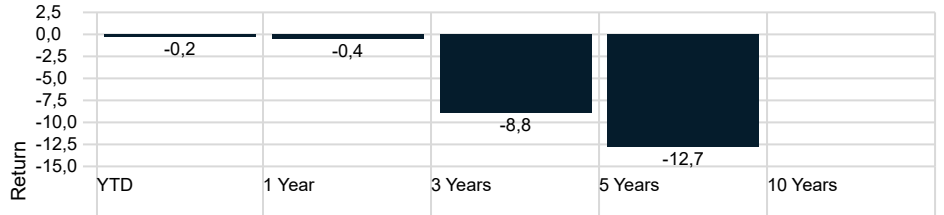
Time Period: 01/08/2021 to 31/07/2024

Volatilidad	2,35
Downside Deviation	6,33
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	7,28

## EDM Intern. Eurp Flex Bd Ret EUR

	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Return	-0,24	0,68	-7,67	-2,44	-3,22	2,61

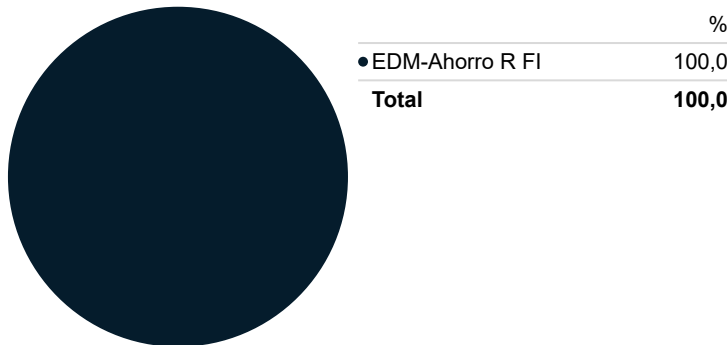
## Rentabilidades



— EDM Intern. Eurp Flex Bd Ret EUR

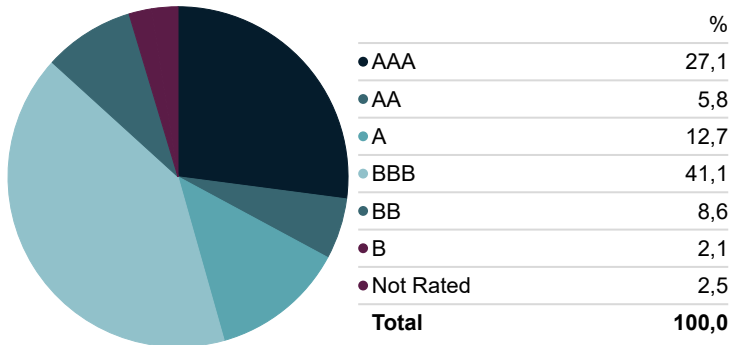
## Top 10

Portfolio Date: 31/07/2024



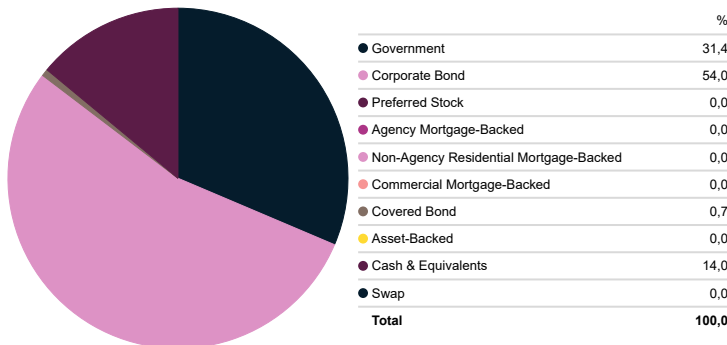
## Exposición Riesgo Crédito

Portfolio Date: 31/07/2024



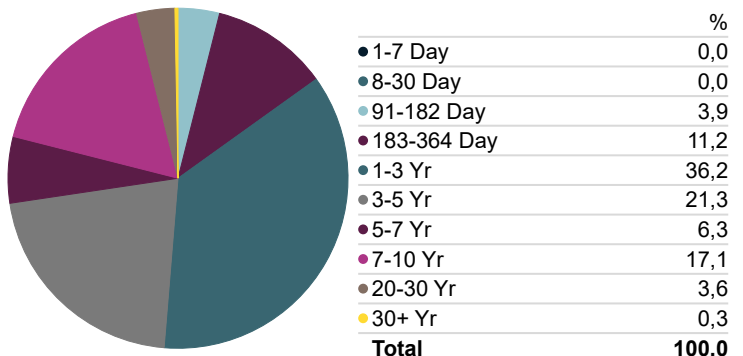
## Distribución Sectorial

Portfolio Date: 31/07/2024



## Exposición por Vencimientos

Portfolio Date: 31/07/2024



## Estrategia inversión

This Sub-Fund is a feeder sub-fund pursuant to article 77 (1) of the law of 2010 ("Feeder UCITS") and will as such at all times invest at least 85% of its assets in units of the Master Fund II (EDM AHORRO, FI) which qualifies as a "master UCITS" within the meaning of Directive 2009/65/EC. The objective of this Sub-Fund is to achieve capital appreciation through investment in the Master Fund II. The Sub-Fund intends to realise its investment objective by investing substantially all of its assets into the units of the Master Fund II. The Master Fund II will invest in public and private fixed income. The residual assets of the Sub-Fund will consist in ancillary liquid assets, as described above, as may be required from time to time for dealing liquidity purposes and payment of costs and expenses of the Sub-Fund. The Sub-Fund intends to minimize the level of ancillary liquid assets held for these purposes. The Sub-Fund will not enter into financial derivative instruments.

Signatory of:



## Comentario Gestor EDM Intern. European Flexible Bond

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.