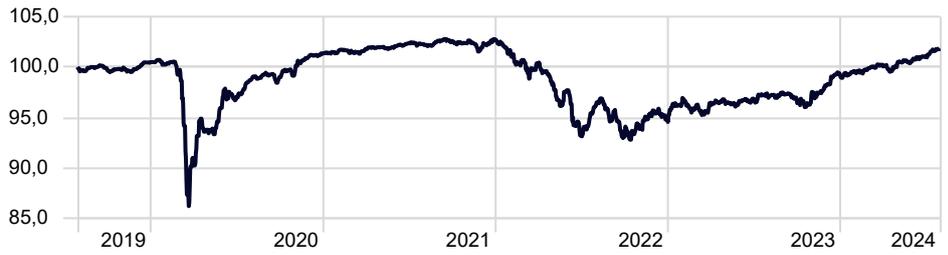


## Datos principales

Categoría	Europe Fixed Income
Patrimonio Total Fondo	45.119.108 €
Morningstar Rating Overall	★★
Low Carbon Designation (ESG)	—
Morningstar Sustainability Rating™	⊕
Fecha Lanzamiento	06/10/2011
ISIN	LU0146855530

## Rentabilidad Histórica

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



— EDM Intern. High Yield Sh Duration

## Riesgo

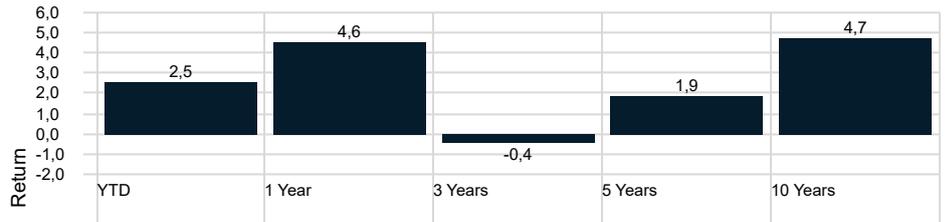
Time Period: 01/08/2021 to 31/07/2024

Volatilidad	4,37
Downside Deviation	2,78
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	3,76

## EDM Intern. High Yield Sh Duration

	YTD	2023	2022	2021	2020	2019
Return	2,50	4,77	-7,69	1,38	0,90	3,60

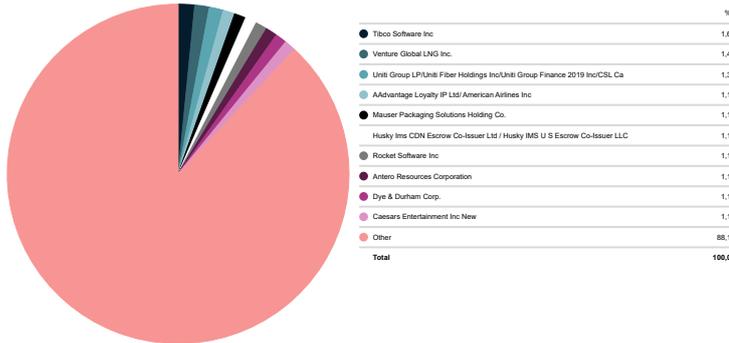
## Rentabilidades



— EDM Intern. High Yield Sh Duration

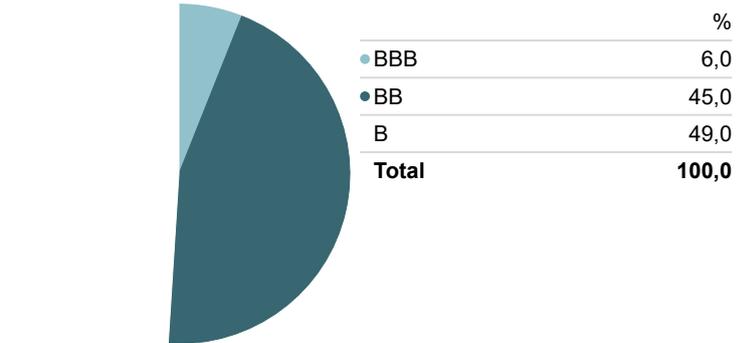
## Top 10

Portfolio Date: 31/07/2024



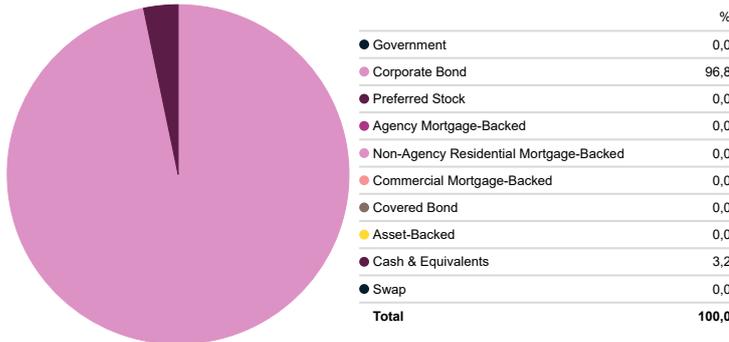
## Exposición Riesgo Crédito

Portfolio Date: 31/07/2024



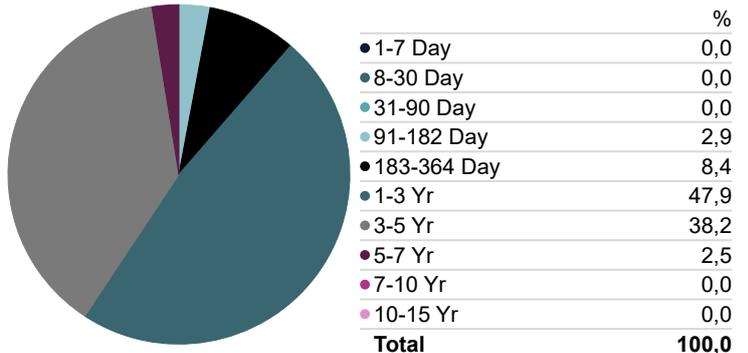
## Distribución Sectorial

Portfolio Date: 31/07/2024



## Exposición por Vencimientos

Portfolio Date: 31/07/2024



## Estrategia Inversión

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

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 macroeconómicos 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 la deuda a 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 lleva un 2.26% en el año. El crédito de elevado rendimiento en calidades BB-B subió un 1.26% en el mes y lleva un 4.24% YTD. En términos de spread, el crédito de elevado rendimiento estrechó 6pbs hasta 268pbs, el índice ofrece hoy un 5.26% de rendimiento con una duración de 2.92.

En EE. UU. el crédito de grado de inversión se revalorizó un 2.36% en junio, 2.40%YTD. El crédito de elevado rendimiento americano en calidades BB-B subió un 1.67% en el mes y lleva 4.23%YTD. Hoy ofrece un 6.7% de rendimiento, con 234pbs de diferencial respecto al soberano, y tiene una duración de 3.46.

El índice de referencia del fondo, ICE de crédito HY a corto plazo subió 1.14% en junio y lleva un 4.91%YTD. Ofrece un rendimiento de 6.37%, 237pbs respecto a la deuda soberana, y una duración de 1.77.

A pesar de las valoraciones respecto al soberano que actualmente son exigentes, los fundamentales en el mercado de crédito siguen robustos y es solo en las calidades más bajas B- / CCC donde se observan eventos de crédito y distrés. El escenario base de la mayor parte de analistas no espera repuntes sustanciales en las tasas de insolvencia ni fuertes aperturas de diferenciales de crédito. Las esperadas bajadas de tipos de intervención por parte de los bancos centrales apoyaran ese escenario relativamente benigno al crédito corporativo.

**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.