

Datos principales

Categoría	Europe Fixed Income
Patrimonio Total Fondo	—
Morningstar Rating Overall	—
Low Carbon Designation (ESG)	No
Portfolio ESG Risk Rating	—
Fecha Lanzamiento	16/10/2017
ISIN	LU1677026194

Riesgo

Time Period: 01/09/2023 to 31/08/2026	
Volatilidad	—
Downside Deviation	—
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	—

Rentabilidad Histórica



EDM Intern. Eurp Flex Bd Ret EUR

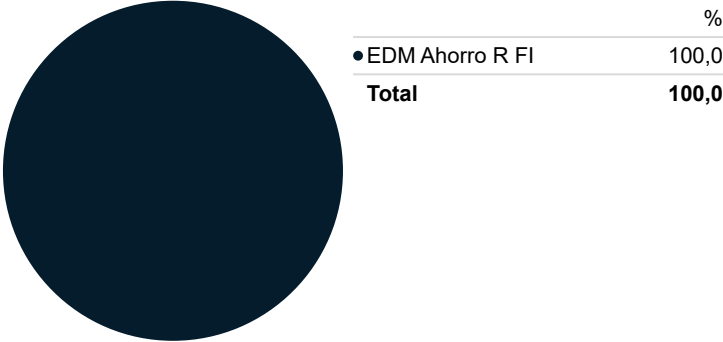
	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
Return	—	—	-0,64	0,68	-7,67	-2,44

Rentabilidades



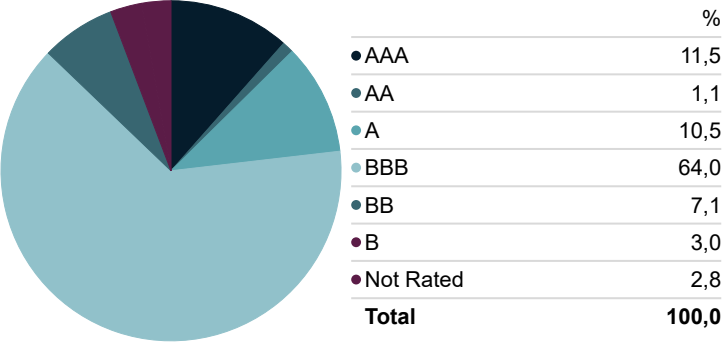
Top 10

Portfolio Date: 28/02/2025



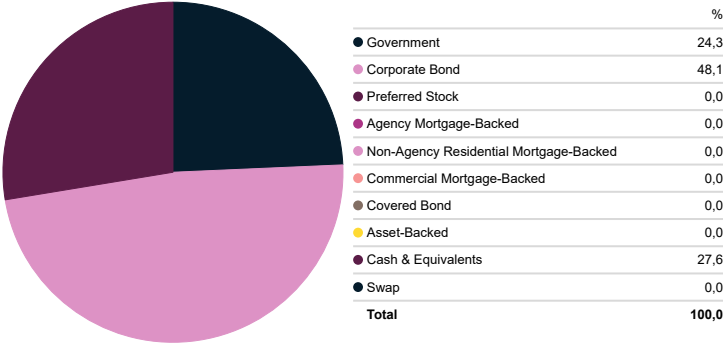
Exposición Riesgo Crédito

Portfolio Date: 28/02/2025



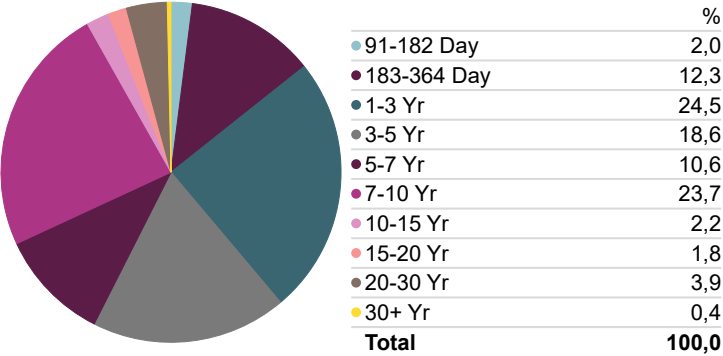
Distribución Sectorial

Portfolio Date: 28/02/2025



Exposición por Vencimientos

Portfolio Date: 28/02/2025



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

Agosto ha vuelto a ser un mes negativo para los mercados de renta fija, especialmente en la deuda pública. Durante el mes ha continuado el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda soberana por el aumento de las presiones inflacionistas, el repunte de los precios energéticos debido a nuevas tensiones en el conflicto EEUU-Irán y las dudas sobre sostenibilidad fiscal. A final de mes, el presidente de la Fed, Kevin Warsh, se mostró firme en su compromiso con la inflación en su discurso en Jackson Hole, y abrió la puerta a subir los tipos si ésta no baja pronto.

En Europa, la actividad económica muestra solidez con unos datos mejores de lo esperado. La inflación repuntó en agosto hasta el 3,3% por la aceleración de los precios energéticos (encarecimiento del petróleo y gas), aunque la subyacente (2,4%) muestra moderación. El Bund alemán a 10 años cerró el mes en el 3,32%, con una subida de 12 puntos básicos. La deuda francesa amplió diferencial contra la alemana y española debido al deterioro de su crecimiento económico, un elevado déficit y la inestabilidad política. Así, el bono a 10 años francés cerró en el 4,18%. Por su parte, la referencia española a 10 años finalizó en el 3,78%, 12 puntos básicos por encima del cierre de julio. Los tramos cortos también sufrieron subidas, con el bono alemán a dos años aumentando 12 puntos básicos hasta el 2,93%, mientras que el español a dos años cerró en el 2,96%, +10 puntos básicos en el mes.

En Estados Unidos el comportamiento fue similar, aunque el movimiento tuvo menor intensidad. A falta de reunión de la Reserva Federal, los comentarios sobre la prioridad de controlar la inflación aumentaron las probabilidades de una subida de tipos en septiembre entre los inversores. La rentabilidad del Treasury a 10 años aumentó hasta el 4,75% (+6 puntos básicos), mientras que el bono a dos años repuntó hasta el 4,34% (+9 puntos básicos).

Como consecuencia del repunte de los tipos, la deuda pública europea registró rentabilidades negativas durante el mes. El índice agregado de deuda soberana alemana cedió un -0,53%, mientras que el índice de deuda soberana española retrocedió un -0,58.

Por su parte, el crédito corporativo europeo se mostró sólido. Los diferenciales permanecieron estables e incluso registraron compresiones en el segmento de High Yield, reflejando los buenos fundamentales empresariales y la fortaleza del riesgo crediticio. El crédito Investment Grade europeo finalizó el mes con un diferencial de 77 puntos básicos, sin cambios respecto a julio, mientras que el rendimiento medio de la categoría se situó alrededor del 3,85%. Sin embargo, el repunte de las curvas soberanas provocó una rentabilidad mensual del -0,25% en el índice IG europeo.

Dentro del segmento corporativo, el crédito subordinado mostró un comportamiento mixto. Mientras que los diferenciales del subordinado financiero se ampliaron hasta 109 puntos básicos (+2 puntos básicos en el mes), el subordinado no financiero estrechó 5 puntos básicos en el mes hasta los 127 puntos básicos.

A pesar del complicado entorno para la renta fija, el High Yield europeo mostró una excelente evolución, los diferenciales estrecharon y los índices cerraron con una rentabilidad mensual positiva. El segmento EUR High Yield BB-B registró una rentabilidad de +0,43% durante agosto, manteniendo una rentabilidad acumulada positiva en el año cercana al 1,9%. El rendimiento medio del segmento continúa situado en niveles muy atractivos, ligeramente superiores al 5,2%, con una duración reducida cercana a los tres años.

El índice de referencia del fondo, representativo de la renta fija europea de corta duración, mostró una mejor resistencia que los índices tradicionales de deuda soberana y crédito de mayor duración, subió un +0.05% en agosto y lleva un 0.43%YTD.

En cuanto a la gestión del fondo, durante el mes de agosto aprovechamos el repunte de las rentabilidades para seguir incrementando la duración de la cartera. De esta manera, hemos eliminado por completo la cobertura de crédito High Yield y retirado la cobertura de duración.

Asimismo, seguimos reforzando la exposición a emisores de elevada calidad crediticia, aprovechando la tendencia de estrechamiento de diferenciales y unos niveles de rentabilidad más atractivos. Como resultado de estos movimientos, la duración de la cartera se sitúa actualmente en 3,8 años. Entre las nuevas inversiones incorporadas a la cartera destacan Toronto-Dominion Bank 2030, Keurig Dr Pepper 2030, Santander 2033 y Renault 2030. Asimismo, hemos aprovechado oportunidades puntuales de mercado para incrementar nuestra exposición a Accor 2032 y Elis 2032. Por otro lado, redujimos exposición tanto en emisores de grado de inversión como de high yield cuyos diferenciales se habían comprimido significativamente y que, a los niveles de valoración actuales, ofrecían una prima cada vez más reducida frente a la deuda soberana.

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.