

EDM RENTA FIJA HORIZONTE 5 ANOS FI

Nº Registro CNMV: 5806

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S. L.

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** nd

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.edm.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

AV Diagonal 399 Barcelona tel.934160143

Correo Electrónico

edm@edm.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/10/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá un 100% en renta fija privada y pública, incluyendo instrumentos del mercado monetario y depósitos. Serán emisores de la OCDE, máximo 10% emergentes. El fondo invertirá mayoritariamente en renta fija corporativa. A fecha de la compra, las emisiones tendrán al menos mediana calificación crediticia (mínimo BBB-), en caso de las emisiones públicas con calidad crediticia igual o superior a la del Reino de España y hasta un 49% de menor calidad (inferior BBB-) o incluso sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Si hay descensos en rating de alguna emisión, los activos podrán mantenerse. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras de renta fija o mercado monetario aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión. La construcción de la cartera se realizará hasta el 20/12/2023. La duración media estimada de la cartera inicial será inferior a 5 años e irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal. Exposición máxima a riesgo divisa 10% Desde 30/11/2028 se invertirá en activos con la intención de preservar y estabilizar el valor liquidativo, pudiendo mantener en cartera los activos pendientes de vencer a dicha fecha, comunicándose a los partícipes dentro de los 3 meses siguientes las nuevas condiciones del FI. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,10	0,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,66	1,94	3,66	0,96

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
L	4.203.731,29	4.134.935,52	69	66	EUR	0,00	0,00		NO
R	1.954.740,44	1.861.805,06	89	79	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
L	EUR	44.573	43.419		
R	EUR	20.711	19.546		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
L	EUR	10,6031	10,5006		
R	EUR	10,5954	10,4983		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
L	al fondo	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
R	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,98	0,49	0,49						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	16-04-2024	-0,39	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	15-05-2024	0,40	15-05-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,57	2,43	2,71						
Ibex-35	12,41	13,68	13,68						
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,25	0,25						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

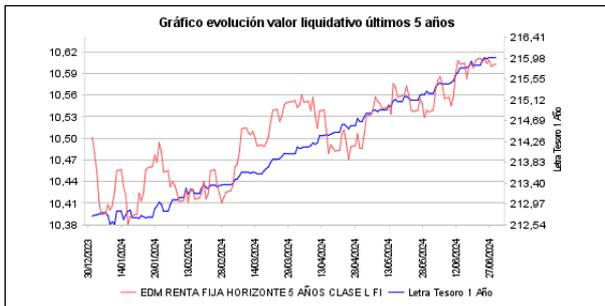
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

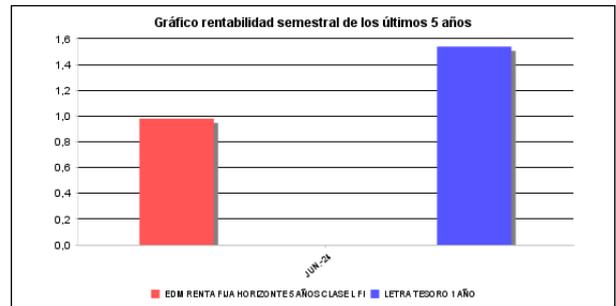
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,06	0,06	0,00		0,00			

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,92	0,46	0,46						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	16-04-2024	-0,39	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	15-05-2024	0,40	15-05-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,57	2,43	2,71						
Ibex-35	12,41	13,68	13,68						
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,25	0,25						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

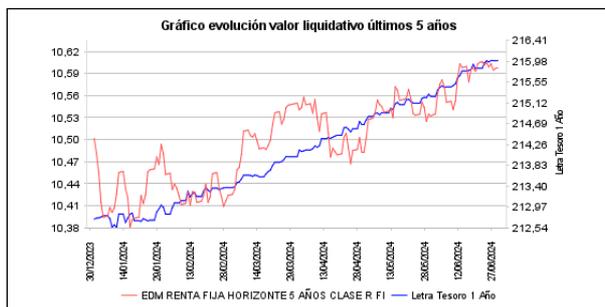
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

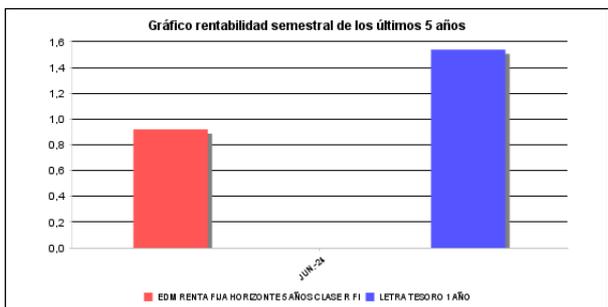
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,08	0,08	0,00		0,00			

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	460.787	2.591	0,78
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	146.991	994	-100,00
Renta Variable Internacional	128.462	558	12,54
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	194.469	836	5,18
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	150.863	871	1,94
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	51.217	1.041	1,53
Total fondos	1.132.789	6.891	-10,02

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
--------------------	---	-------------------	--------------------------------

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	64.683	99,08	61.921	98,34
* Cartera interior	5.770	8,84	3.789	6,02
* Cartera exterior	57.759	88,47	57.191	90,83
* Intereses de la cartera de inversión	1.154	1,77	940	1,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	633	0,97	1.074	1,71
(+/-) RESTO	-33	-0,05	-29	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	65.284	100,00 %	62.965	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	62.965	0	62.965	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,72	530,25	2,72	-97,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,96	12,09	0,96	-45,07
(+) Rendimientos de gestión	1,10	0,00	1,10	0,00
+ Intereses	1,97	0,00	1,97	512,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,89	0,00	-0,89	-161,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-93,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	-45,73
(-) Gastos repercutidos	-0,14	0,00	-0,14	143,30
- Comisión de gestión	-0,09	0,00	-0,09	457,50
- Comisión de depositario	-0,03	0,00	-0,03	426,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-77,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	8,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-45,08
(+) Ingresos	0,00	12,09	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	12,09	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	65.284	62.965	65.284	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.170	7,92	3.790	6,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	600	0,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.770	8,84	3.790	6,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.770	8,84	3.790	6,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	57.759	88,45	57.191	90,82
TOTAL RENTA FIJA	57.759	88,45	57.191	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	57.759	88,45	57.191	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.529	97,29	60.981	96,84

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Durante el primer semestre de 2024, la IIC no ha tenido Hechos Relevantes.

--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No existen accionistas significativos en la IIC para el primer semestre del año.
No existen operaciones vinculadas durante el primer semestre del año.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Llegamos al ecuador del año con una economía más fuerte y resiliente de lo que esperaban los expertos a principio de año. Las previsiones de crecimiento global para 2024 en términos de PIB real se han revisado al alza desde +2.5% a +3% mientras que algunos bancos centrales han empezado ya a relajar sus políticas monetarias. En este entorno, las compañías han publicado buenos resultados y lanzado un mensaje optimista para el resto del año. La disciplina financiera de las grandes compañías, que aprovecharon el periodo de tipos artificialmente bajos para sanear sus balances, junto a las expectativas de aumento de productividad derivadas de la IA, han sido los motivos tras un mayor crecimiento que durante otros ciclos de subidas de tipos de interés.

Las bolsas mundiales han reflejado esta mejora de las expectativas que acercan a la economía mundial y especialmente la americana hacia un Soft Landing. Las bolsas americanas han cerrado esta primera mitad del año con unas revalorizaciones de +19% en el S&P 500, +23.42% en el NASDAQ 100. En Europa el MSCI Europe se ha revalorizado un +10.59% mientras que el Ibex NR sube un +12.47%.

A nivel macroeconómico, la inflación sigue considerándose el principal factor de riesgo del mercado a pesar de que está moderándose y la tendencia va a la baja. A pesar de ello, sigue amenazando ciertos nichos dentro del mercado mientras que otros sectores siguen buscando su punto de equilibrio tras las distorsiones de oferta y demanda. En Estados Unidos, el

consumidor medio empezó el semestre con cierto ahorro acumulado durante la pandemia, esto no ha ayudado con a las presiones inflacionarias, pero ha evitado una ralentización o incluso recesión como vaticinaban algunos macroeconomistas. A medida que ha ido avanzando el 2024, estos ahorros se han ido gastando hasta evaporar todo el exceso de ahorro acumulado en la pandemia.

Otro de los temas que ha estado en el foco de los inversores y ha dominado la conversación en la mayoría de las conferencias y reuniones con analistas ha sido el efecto de la Inteligencia Artificial. Desde la introducción de ChatGPT en noviembre de 2022 el mercado ha intentado anticipar los efectos de esta nueva tecnología en el mundo y en especial en quienes serán los ganadores y perdedores de lo que algunos economistas llaman ya la cuarta revolución industrial. En esta primera mitad del año hemos visto como el mercado ha ajustado los múltiplos de muchas compañías según las consideren ganadoras o perdedoras de esta revolución. Los sectores que han emergido como ganadores de esta nueva mega tendencia han sido: los fabricantes de chips, esenciales para la infraestructura y entrenamiento de modelos de LLMs y los fabricantes de equipos y software usados para producir semiconductores que vendrían a ser los picos y las palas de la IA. Por último, tendríamos las compañías de análisis de datos que pueden apalancar sus grandes bases de datos y herramientas de IA para ofrecer productos que ayudan a incrementar beneficios, reducir costes y optimizar procesos.

En el universo de la renta fija, hemos visto como las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales se han ido posponiendo para la segunda mitad del año lo que ha afectado a la rentabilidad de los bonos soberanos. En Estados Unidos, la FED ha mantenido los tipos en el rango de 5.25%-5.50% durante la primera mitad del año y esperan dos bajadas más durante esta segunda mitad, el bono a 10 años pasó de 3,89% a 4,39%. En Europa el BCE bajó 25 pbs a principio de junio gracias a las mejoras de las previsiones de inflación para la Eurozona donde esperan +2.8% en 2024 y +2.2% en 2025. El bono alemán a diez años empezó el año en 2,02% para cerrar el semestre en 2,49% mientras que el español empezó en 2,98% y cerró en 3,41%. Los spreads por su parte siguen estrechándose tras el buen comportamiento del crédito, especialmente en USA donde tanto el Investment Grade como el High Yield están cerca de los mínimos históricos.

Cerramos esta mitad del año con muy buenos resultados en los fondos gestionados, la prima de calidad ha seguido siendo el refugio ante la volatilidad de los datos macroeconómicos. Miramos hacia el futuro con el optimismo escéptico que nos define y confiando en nuestra selección de valores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En EDM nos caracterizamos por un estilo de inversión Bottom Up. Por ello, realizamos un análisis exhaustivo de la evolución de los negocios en los que invertimos. En el escenario actual, debemos evitar la tentación de intentar predecir variables macroeconómicas y centrarnos en conocer en profundidad los riesgos y fortalezas de las compañías. Para entender mejor los riesgos de las actuales condiciones económicas, hemos estado en contacto con las compañías en las que invertimos.

En los fondos de Renta Fija, el posicionamiento ha estado centrado en deuda soberana y crédito Investment Grade con una gestión flexible de la duración. Esto nos ha permitido aprovechar la volatilidad en los tipos de referencia para construir posiciones de una forma progresiva en emisores de alta calidad. En el segmento de más riesgo, hemos sido muy selectivos con los emisores ya que en un entorno como el actual muchas compañías podrían tener problemas para refinanciar su deuda y con los spreads de crédito en niveles tan bajos no vemos valor para el riesgo que estas asumiendo. Aun así el elevado cupón de algunas emisiones cubren parte del riesgo de la ampliación de los spreads.

c) Índice de referencia.

En el semestre, la letra del tesoro 1Y ha tenido una volatilidad del 0,29%, con un resultado del 1,539%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio total de EDM Renta Fija Horizonte 5 años alcanza en el semestre los 65.283.873,21 euros. La clase EDM Renta Fija Horizonte 5 R, acaba el semestre con 20.711.219,15 euros mientras la clase EDM Renta Fija Horizonte L se

sitúa en 44.572.654,06 euros. El número de partícipes del fondo al final el semestre es de 158. El número de partícipes por clases, se reparten en 89 de clase Retail y 69 para la clase L.

EDM Renta Fija Horizonte L ha tenido una rentabilidad semestral del 0,92%. La clase L, finaliza el semestre con una rentabilidad del 0,98%.

Los gastos totales soportados (TER) por EDM Renta Fija Horizonte L son 0,12% y para la clase R 0,17% en el último semestre.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del semestre del fondo está por debajo de la rentabilidad media del semestre de las IIC gestionadas por el grupo situada en 4,31%. Por otro lado, el fondo está por debajo de la rentabilidad media del semestre de las IIC con la misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo se han comprado VGP 27, Lufthansa 28 y Verisure 28. Se ha aumentado la posición en Lar 28, Logicor 28 y Verallia 28. Se ha vendido Orsted 28 y se ha reducido la posición en Volvo 28, Prosegur 29 e Iqvia 28.

b) Operativa de préstamo de valores.

La sociedad no ha realizado préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no realiza operaciones con derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de referencia (30/06/2024), el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración de 3,57 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,05%. El rating medio de la cartera se sitúa en BBB+.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de EDM Renta Fija Horizonte 5 años en el semestre fue de 2,57% para ambas clases.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora imputa el coste anual derivado del servicio de análisis durante todo el 2024.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Enfocamos esta segunda parte del año con optimismo cauto. Los múltiplos de valoración vuelven a estar por encima de sus medias históricas pero confiamos en que las compañías que tenemos en cartera serán capaces de crecer en beneficios por encima del mercado. El futuro es incierto, por tanto, no podemos predecir ni variables geopolíticas como la guerra de Ucrania o el conflicto en Israel, ni cómo se comportarán los tipos de interés. Ante este escenario, optamos por mantenernos firmes a nuestro estilo de inversión: inversión a largo plazo, en compañías de calidad, bien gestionadas, con capacidad de generar caja y a un precio razonable.

En el caso específico de los fondos de Renta Fija, seguiremos cautos con el crédito, ya que los spreads de crédito están a unos niveles inusualmente bajo para el riesgo que vemos en el mercado, tanto económico como geopolítico. En cuanto a duración, iremos aumentándola aprovechando la volatilidad del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0239140017 - BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,350 2028-10-14	EUR	451	0,69	462	0,73
XS2300292963 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,250 2029-01-15	EUR	1.341	2,05	0	0,00
XS2346253730 - BONOS CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	2.093	3,21	2.095	3,33
XS2383811424 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2028-03-09	EUR	1.284	1,97	1.233	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.170	7,92	3.790	6,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.170	7,92	3.790	6,02
ES0L02506068 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE 3,50 2024-07-01	EUR	600	0,92	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		600	0,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.770	8,84	3.790	6,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.770	8,84	3.790	6,02
BE6332786449 - BONOS VGP NV 1,625 2027-01-17	EUR	278	0,43	0	0,00
BE6342263157 - BONOS AZELIS FINANCE NV 5,750 2028-03-15	EUR	1.245	1,91	1.246	1,98
DE000A3H2TA0 - BONOS SCHAEFFLER AG 3,375 2028-10-12	EUR	484	0,74	1.067	1,69
DE000A3LHK80 - BONOS TRATON FINANCE LUX S 4,250 2028-05-16	EUR	1.725	2,64	1.750	2,78
FR00140005C6 - BONOS EUTELSAT SA 1,500 2028-10-13	EUR	1.257	1,93	1.202	1,91
FR0014001YB0 - BONOS ILIAD SA 1,875 2028-02-11	EUR	1.078	1,65	1.102	1,75
FR0014003G27 - BONOS VERALLIA SA 1,625 2028-05-14	EUR	1.458	2,23	933	1,48
FR0014004UE6 - RENTA VALEO SE 1,000 2028-08-03	EUR	948	1,45	965	1,53
FR0014006ND8 - BONOS ACCOR SA 2,375 2028-11-29	EUR	2.059	3,15	2.102	3,34
FR001400CRG6 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2028-09-21	EUR	1.660	2,54	1.696	2,69
FR001400L4V8 - RENTA ALD SA 4,875 2028-10-06	EUR	2.091	3,20	2.119	3,37
PTEDPUOM0008 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 3,875 2028-06-26	EUR	1.111	1,70	1.132	1,80
XS1439749364 - RENTA TEVA PHARM FNC NL III 1,625 2028-10-15	EUR	1.212	1,86	1.195	1,90
XS1684831982 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-09-18	EUR	368	0,56	379	0,60
XS1909057645 - BONOS LOGICOR FINANCING SA 3,250 2028-11-13	EUR	943	1,44	476	0,76
XS2036798150 - BONOS IQVIA INC 2,250 2028-01-15	EUR	558	0,85	847	1,35
XS2055651918 - RENTA ABERTIS INFRASTRUCT 1,125 2028-03-26	EUR	1.797	2,75	1.832	2,91
XS2063495811 - BONOS DIGITAL EURO FINCO 1,125 2028-04-09	EUR	621	0,95	451	0,72
XS2076099865 - RENTA NETFLIX INC 4,625 2029-05-15	EUR	525	0,80	535	0,85
XS2180007549 - BONOS AT&T INC 1,600 2028-05-19	EUR	463	0,71	940	1,49
XS2209344543 - BONOS FAURECIA 3,750 2028-06-15	EUR	1.153	1,77	1.177	1,87
XS2227905903 - BONOS AMERICAN TOWER CORP 0,500 2028-01-15	EUR	2.017	3,09	2.049	3,25
XS2234567233 - RENTA VOLKSWAGEN INTL FIN 0,875 2028-09-22	EUR	1.754	2,69	1.788	2,84
XS2296203123 - BONOS DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,750 2028-02-11	EUR	1.592	2,44	0	0,00
XS2306601746 - BONOS EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	1.942	2,97	1.963	3,12
XS2332250708 - BONOS ORGANON & CO ORG 2,875 2028-04-30	EUR	563	0,86	0	0,00
XS2333564503 - BONOS DUFREY ONE BV 3,375 2028-04-15	EUR	672	1,03	1.243	1,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2354569407 - BONOS JDE PEET'S NV 0,500 2029-01-16	EUR	1.790	2,74	1.819	2,89
XS2385114298 - BONOS CELANESE US HOLDINGS 0,625 2028-09-10	EUR	1.702	2,61	1.722	2,74
XS2403391886 - BONOS LAR ESPANA REAL ESTA 1,843 2028-11-03	EUR	1.034	1,58	813	1,29
XS2430998893 - BONOS BBVA 0,875 2029-01-14	EUR	2.061	3,16	2.085	3,31
XS2448335351 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 2,500 2029-04-06	EUR	571	0,88	1.527	2,42
XS2449928543 - BONOS VESTAS WIND SYSTEMS 1,500 2029-06-15	EUR	538	0,82	549	0,87
XS2486825669 - BONOS VOLVO CAR AB 4,250 2028-05-31	EUR	501	0,77	1.111	1,76
XS2490471807 - BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	0	0,00	1.057	1,68
XS2528341501 - BONOS NAT GRID ELECTY EM 3,530 2028-09-20	EUR	994	1,52	1.016	1,61
XS2528858033 - BONOS ROYAL BK SCOTLND GRP 4,067 2028-09-06	EUR	2.020	3,09	2.038	3,24
XS2531420656 - BONOS ENEL FINANCE INTL NV 3,875 2029-03-09	EUR	1.014	1,55	1.034	1,64
XS2575952697 - RENTA BANCO SANTANDER SA 3,875 2028-01-16	EUR	1.928	2,95	1.946	3,09
XS2577053825 - RENTA UNICREDIT SPA 4,800 2029-01-17	EUR	2.074	3,18	2.094	3,33
XS2581647091 - BONOS VERISURE HOLDING AB 7,125 2028-02-01	EUR	628	0,96	0	0,00
XS2587352340 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 4,300 2029-02-15	EUR	1.731	2,65	1.753	2,78
XS2618428077 - BONOS LOXAM SAS 6,375 2028-05-15	EUR	309	0,47	0	0,00
XS2623496085 - RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05-15	EUR	2.263	3,47	2.272	3,61
XS2634687912 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 4,134 2028-06-12	EUR	2.047	3,14	2.064	3,28
XS2677668357 - BONOS IMCD NV 4,875 2028-09-18	EUR	2.061	3,16	2.099	3,33
XS2688529135 - BONOS COTY INC 5,750 2028-09-15	EUR	627	0,96	0	0,00
XS2769426623 - BONOS AVIS BUDGET FINANCE 7,000 2029-02-28	EUR	296	0,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		57.759	88,45	57.191	90,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		57.759	88,45	57.191	90,82
TOTAL RENTA FIJA		57.759	88,45	57.191	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		57.759	88,45	57.191	90,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.529	97,29	60.981	96,84

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.