

EDM RENTA, FI

Nº Registro CNMV: 530

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, S.G.I.I.C.
PricewaterhouseCoopers Auditores SL

Depositario: BANCO INVERDIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora:

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: 22/12/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá la totalidad de su patrimonio en Renta Fija pública y privada, sin exigirse calidad crediticia mínima lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo y con una duración máxima de la cartera de 12 meses. El Fondo invertirá principalmente en valores emitidos en países pertenecientes a la Unión Económica y Monetaria Europea. La exposición al riesgo divisa distinta al euro no será superior al 10%. Dentro de la Renta fija también se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados, que sean líquidos. El Fondo no invertirá más de un 10% de su patrimonio en acciones o participaciones de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora, con una política de inversión coherente a la de este fondo. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. 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. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,36	-0,36	-0,48

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		
CLASE L	2.853.919,26	2.458.417,33	229	203	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	666.485,01	288.115,09	72	52	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE L	EUR	29.413	24.273	31.086	34.628
CLASE R	EUR	6.839	2.364		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE L	EUR	10,3063	10,3458	10,3575	10,3884
CLASE R	EUR	10,2609	10,3171		

(*)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				
CLASE L	al fondo	0,04	0,00	0,04	0,24	0,00	0,24	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,06	0,00	0,06	0,32	0,00	0,32	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-0,38	-0,22	-0,12	-0,04	-0,01	-0,11	-0,30	0,61	0,06
Rentabilidad índice referencia	-0,11	0,11	-0,09	-0,13	-0,14	-0,55	-0,43	-0,36	-0,33
Correlación	-7,16	-7,16	1,05	5,71	3,49	3,49	8,80	22,42	0,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	19-09-2022	-0,28	18-05-2022	-0,17	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,05	22-07-2022	0,29	17-05-2022	0,10	31-01-2019

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,55	0,35	0,87	0,21	0,15	0,14	0,31	0,27	0,41
Ibex-35	18,15	15,50	19,80	25,42	14,06	19,44	34,39	12,37	38,54
Letra Tesoro 1 año	3,57	3,22	0,21	0,25	0,20	0,30	0,54	0,25	0,15
Euribor a 3 meses	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,82	0,82	0,47	0,47	0,48	0,48	0,48	0,51	0,28

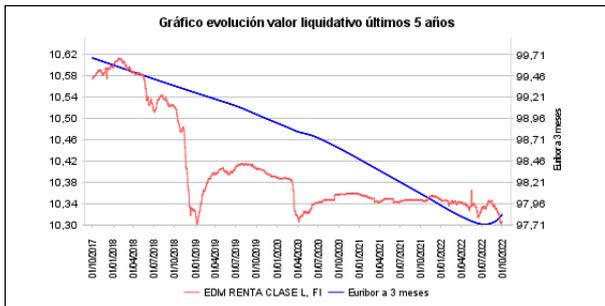
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

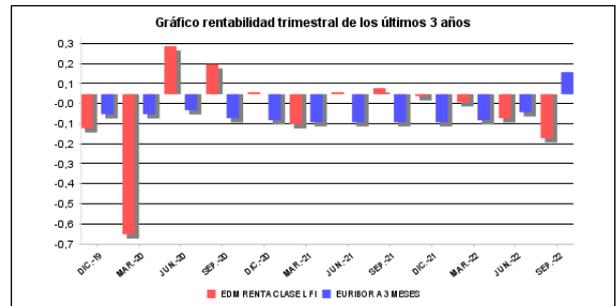
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,07	0,12	0,16	0,16	0,65	0,65	0,66	0,62

(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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	-0,54	-0,25	-0,18	-0,11	-0,09				
Rentabilidad índice referencia	-0,11	0,11	-0,09	-0,13	-0,14				
Correlación	-6,25	-6,25	1,58	6,44	4,40				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	19-09-2022	-0,28	18-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	22-07-2022	0,29	17-05-2022		

(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 2022	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	0,55	0,35	0,87	0,21	0,15				
Ibex-35	18,15	15,50	19,80	25,42	14,06				
Letra Tesoro 1 año	3,57	3,22	0,21	0,25	0,20				
Euribor a 3 meses	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,22	0,22	0,47	0,47	0,48				

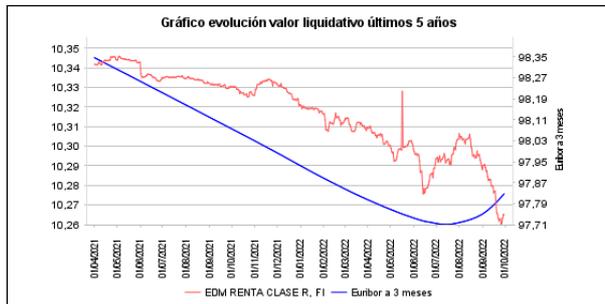
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

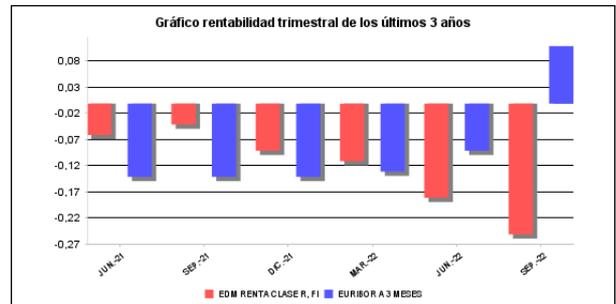
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,09	0,17	0,24	0,24	0,90			

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	253.360	1.990	-1,35
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	215.270	1.730	-12,45
Renta Variable Internacional	25.020	289	-6,95
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	164.337	885	-3,40
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	34.862	287	-0,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	692.849	5.181	-5,43

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral 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	34.117	94,11	24.941	87,95
* Cartera interior	26.430	72,91	16.797	59,23
* Cartera exterior	7.589	20,93	8.031	28,32
* Intereses de la cartera de inversión	98	0,27	113	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.248	6,20	4.073	14,36
(+/-) RESTO	-113	-0,31	-656	-2,31
TOTAL PATRIMONIO	36.252	100,00 %	28.358	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)	28.358	25.325	26.638	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,91	10,98	32,40	159,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,28	-0,17	-0,51	103,41
(+) Rendimientos de gestión	-0,21	-0,04	-0,15	0,00
+ Intereses	0,22	0,22	0,64	24,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	-0,26	-0,78	-101,00
± 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)	-0,01	0,00	-0,01	-1.277,06
± 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	0,00	0,00	0,00	-80,06
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,13	-0,36	-32,35
- Comisión de gestión	-0,04	-0,09	-0,25	40,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-25,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	37,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	70,56
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.252	28.358	36.252	

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

3. Inversiones financieras

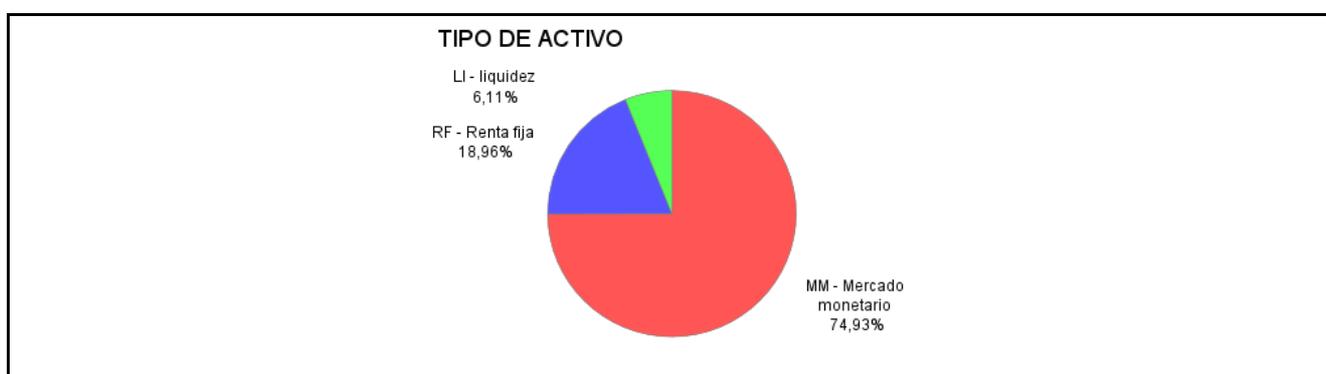
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.273	39,37	7.406	26,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	12.159	33,50	9.392	33,14
TOTAL RENTA FIJA	26.432	72,87	16.798	59,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.432	72,87	16.798	59,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.018	16,62	3.967	13,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.571	4,33	4.063	14,33
TOTAL RENTA FIJA	7.589	20,95	8.030	28,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.589	20,95	8.030	28,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.021	93,82	24.828	87,56

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	
SPAIN LETRAS DEL TES	CONTADO SPAIN LETRAS DEL TES 2022-11-11 FÍSICA	500	Inversión
CONSTRUCCIONES Y AUX	CONTADO CONSTRUCCIONES Y AUX 2022-12-02 FÍSICA	299	Inversión
EL CORTE INGLES	CONTADO EL CORTE INGLES 2023-01-10 FÍSICA	299	Inversión
PIKOLIN SL	CONTADO PIKOLIN SL 2023-01-16 FÍSICA	298	Inversión
Total subyacente renta fija		1396	
TOTAL OBLIGACIONES		1396	

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

No aplicable

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 aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Acabamos el tercer trimestre del año con los mercados en negativo. Los mercados desarrollados caen un -6% mientras el

mercado global de renta fija sigue sin actuar como activo refugio y se deja un -7%. La inflación parece que se modera, gracias a la caída del precio del petróleo de un -30% desde inicio de junio y a la caída del World Food Index a sus niveles más bajos desde el inicio de la guerra de Ucrania. A pesar de ello, con la Core Inflation por encima de los targets de los Bancos Centrales, los miedos a un fallo de política monetaria y los tambores de recesión hacen que la desconexión entre el precio de las acciones y los fundamentales de las compañías se haya acentuado aún más.

Si miramos el lado positivo de esta desconexión, las valoraciones en los mercados globales de renta variable están por debajo de su media de los últimos 25 años. Algunos justifican esta métrica con la futura revisión a la baja de las estimaciones de beneficios sin embargo en EDM, confiamos en que las compañías en cartera harán outperformance en sus resultados y no solo no reducirán guías, sino que en algunos casos las subirán.

Los índices europeos han encadenado otro trimestre en negativo con el CAC -2,71%, el DAX -5,24%, Ibex -9,04%, FTSE -3,84% acabando el trimestre con un agregado de -4,75% del Stoxx 600.

A nivel macroeconómico, en Estados Unidos las señales son mixtas, se han registrado dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo, lo que le hace entrar en recesión técnica. A esto se le suma, que el índice de confianza del consumidor de la universidad de Michigan ha tocado el nivel más bajo de los últimos años. Por otro lado, la resiliencia del mercado laboral americano sigue presente con la incorporación de +315.000 personas a su fuerza laboral y 11M de vacantes abiertas. Los efectos de las subidas de tipos ya se están notando en el mercado inmobiliario, con el interés de la hipoteca a 30 años por encima del 6%. El lado positivo es que el sector está mucho más saneado que en periodos anteriores. En UK la confianza del consumidor tocó mínimos en septiembre y el PMI se contrajo aún más en territorio negativo. El foco del trimestre ha estado en la política fiscal del nuevo gobierno, que incluía un incremento de la deuda pública para financiar la intervención del mercado energético junto a una reducción de las tasas impositivas. El mercado reaccionó de manera muy negativa llevándose por delante la libra y disparando los yields de los Gilts forzando la intervención del BoE con la compra de bonos de larga duración.

Durante el trimestre, los bancos centrales han ido ejecutando su programa de subida de tipos; con la Fed subiendo un +1.5%, el BCE un+1.25% y el un BoE +1%. La Reserva Federal reiteró en la conferencia de Jackson Hole que su principal prioridad es luchar contra la inflación, por encima de dar soporte al crecimiento económico.

En la renta fija, hemos asistido a la normalización de los tipos de interés que, tras años en niveles anormalmente bajos, han repuntado debido a las caídas en precio del soberano. El rendimiento del Treasury Americano 10y cierra el trimestre en 3,829%. El fuerte repunte en los tipos ha permitido volver a incorporar nombres de Investment Grade en las carteras. En High Yield, seguimos cautos ya que las ratios de default se mantienen inusualmente bajos tanto en Europa como en USA y es previsible que repunten.

EDM Renta, se ha visto afectado negativamente por los incrementos de spreads dada nuestra inversión en deuda corporativa. Seguimos invirtiendo con cautela, en bonos corporativos de alta calidad que nos ofrecen rendimientos atractivos y se ha reducido el riesgo de crédito de la cartera reduciendo el peso en High Yield.

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. En líneas generales, ya se han recuperado los niveles de beneficios previos al inicio de la pandemia y los resultados publicados para el cierre del 2021 han sido muy positivos.

En las próximas semanas, conoceremos las publicaciones de resultados para el tercer trimestre del 2022. El impacto de los costes de la energía, la exposición al conflicto entre Rusia-Ucrania y la evolución de la demanda, son las variables que estamos monitorizando para cerciorarnos de estar invertidos en los negocios con mayor capacidad para sortear este entorno. En algunos casos y de manera preventiva, hemos reducido nuestras estimaciones de beneficio en aquellos negocios donde vemos alguna posible revisión a la baja. Nuestro foco sigue puesto en el largo plazo y ello pasa por el análisis continuo de las compañías en las que estamos invertidos. Las últimas correcciones, han dado paso a valoraciones muy atractivas para negocios excelentes y de altísima calidad. Somos muy cautos a la hora de asumir riesgo de crédito y buscamos compañías bien capitalizadas y con fuerte generación de caja.

Durante este trimestre, hemos seguido invirtiendo en activos de perfil defensivo, tales como las letras del tesoro y pagarés de compañías con balances saneados, siguiendo la política de fondo cuasi monetario.

c) Índice de referencia.

En el trimestre, la letra del tesoro 1Y ha tenido una volatilidad del 3,22%, con un resultado del -0,49%.

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

El patrimonio de EDM Renta ha incrementado hasta los 36.251.942 euros. La clase EDM Renta R, acaba el primer trimestre con 6.838.735 euros mientras la clase EDM Renta L se sitúa en 29.413.207 euros. El número de participes del fondo ha aumentado hasta los 301. El número de participes por clases se sitúa en 72 de clase Retail y 229 para la clase L. EDM Renta R ha tenido una rentabilidad trimestral del -0.25%. La clase L acumula una caída de -0.22% en el trimestre.

Los gastos totales soportados (TER) por EDM Renta R son 0,0885% y para la clase L 0,0664% en el último trimestral.

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

La rentabilidad trimestral del fondo está por encima de la rentabilidad media trimestral de las IIC gestionadas por el grupo situada en -5,26%. Por otro lado, la sicav está por encima de la rentabilidad media trimestral de las IIC con la misma vocación inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han comprado pagarés Euskaltel, Greenalia, Artech, CAF y Tubacex. Gran parte de ellos, son renovaciones de pagarés que vencían en el trimestre. Además, se han ido comprando distintos vencimientos de letras del tesoro español tras las caídas en precio y como consecuencia yields mucho más atractivas. En bonos corporativos se ha comprado Merlin Properties 2023, GM 23 y Termofischer 2023.

b) Operativa de préstamo de valores.

La sociedad no ha realizado préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Por lo que respecta a la operativa en derivados, durante el periodo el fondo no ha realizado operaciones.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de referencia (30/09/2022), el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración de 0,44 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,67%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de EDM Renta en el trimestre fue de 0.35% para la clase Retail y del 0.35% para la clase L.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

La sociedad gestora imputa el coste anual derivado del servicio de análisis durante todo el 2022.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Enfocamos el último trimestre del año con un optimismo cauto, siendo conscientes de la incertidumbre macroeconómica pero convencidos en nuestro estilo y en nuestra selección de valores. El mercado parece que está descontando ya una recesión global y en Europa un escenario casi distópico. En momentos como estos es cuando aparecen las grandes oportunidades, estamos viendo compañías de extrema calidad, cotizando por debajo de la media de sus múltiplos históricos, y cuya sensibilidad a una recesión es relativamente baja. Eso ofrece un binomio riesgo recompensa muy atractivo para inversores a largo plazo.

En el caso específico de la renta fija, tras años de rentabilidades inusualmente bajas en un contexto de tipos de interés cercanos a cero, ofrece una oportunidad histórica especialmente en crédito investment grade donde podemos encontrar compañías líderes mundiales ofreciendo unos yields muy atractivos para los inversores más conservadores.

Esperamos que los resultados de este tercer trimestre ayuden a cerrar el gap entre precio y fundamentales. En EDM seguiremos las publicaciones muy de cerca y analizaremos uno por uno los investment cases para reasegurarnos de que

nuestra convicción en las compañías en carteras se mantiene intacta.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02211115 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 0,112 2022-11-11	EUR	500	1,38	0	0,00
ES0L02212097 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 0,152 2022-12-09	EUR	999	2,75	0	0,00
ES0L02301130 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 0,179 2023-01-13	EUR	499	1,38	0	0,00
ES0L02302104 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 0,360 2023-02-10	EUR	1.494	4,12	999	3,52
ES0L02303102 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 0,385 2023-03-10	EUR	1.492	4,11	1.497	5,28
ES0L02304142 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 0,077 2023-04-14	EUR	1.488	4,10	1.496	5,27
ES0L02305123 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 0,153 2023-05-12	EUR	1.484	4,09	1.494	5,27
ES0L02306097 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 1,605 2023-06-09	EUR	987	2,72	995	3,51
ES0L02307079 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 1,749 2023-07-07	EUR	985	2,72	0	0,00
ES0L02308119 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 1,817 2023-08-11	EUR	2.456	6,78	0	0,00
ES0L02309083 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TES 1,867 2023-09-08	EUR	981	2,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.365	36,86	6.481	22,85
ES0211839198 - RENTA AUTOPISTA DEL ATLAN 5,200 2023-06-26	EUR	310	0,86	311	1,10
ES0376156016 - RENTA SA DE OBRAS SERVICIO 6,000 2022-07-24	EUR	0	0,00	614	2,17
XS1398336351 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	299	0,83	0	0,00
XS1759603761 - BONOS PROSEGUR CIA DE SEGU 1,000 2023-02-08	EUR	298	0,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		908	2,51	925	3,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.273	39,37	7.406	26,12
ES0505047516 - PAGARÉS BARCELO CORPORACION 0,952 2022-07-05	EUR	0	0,00	199	0,70
ES0505047599 - PAGARÉS BARCELO CORPORACION 1,101 2023-01-20	EUR	294	0,81	295	1,04
ES0505047623 - PAGARÉS BARCELO CORPORACION 1,101 2022-12-09	EUR	197	0,54	197	0,69
ES0505047631 - PAGARÉS BARCELO CORPORACION 1,101 2022-12-22	EUR	295	0,81	295	1,04
ES0505072845 - PAGARÉS PIKOLIN SL 1,143 2023-03-20	EUR	292	0,80	293	1,03
ES0505072886 - PAGARÉS PIKOLIN SL 1,060 2023-02-20	EUR	294	0,81	295	1,04
ES0505072936 - PAGARÉS PIKOLIN SL 1,964 2023-01-16	EUR	297	0,82	0	0,00
ES0505075004 - PAGARÉS EUSKALTEL SA 1,353 2022-10-28	EUR	299	0,83	0	0,00
ES0505075020 - PAGARÉS EUSKALTEL SA 0,395 2022-07-28	EUR	0	0,00	599	2,11
ES0505075079 - PAGARÉS EUSKALTEL SA 1,778 2022-12-27	EUR	595	1,64	0	0,00
ES0505079055 - PAGARÉS GREENERGY RENOVBLE S 0,801 2022-10-24	EUR	298	0,82	298	1,05
ES0505079071 - PAGARÉS GREENERGY RENOVBLE S 0,495 2022-07-22	EUR	0	0,00	299	1,06
ES0505105579 - PAGARÉS TEKNIA 0,700 2022-09-16	EUR	0	0,00	297	1,05
ES0505105629 - PAGARÉS TEKNIA 0,350 2022-07-18	EUR	0	0,00	299	1,06
ES0505113529 - PAGARÉS EL CORTE INGLES SA 0,652 2022-10-11	EUR	300	0,83	0	0,00
ES0505223166 - PAGARÉS GESTAMPE 0,394 2022-09-30	EUR	0	0,00	299	1,06
ES0505223174 - PAGARÉS GESTAMPE 0,222 2022-07-29	EUR	0	0,00	300	1,06
ES0505287427 - PAGARÉS AEDAS HOMES 1,935 2022-11-18	EUR	299	0,82	0	0,00
ES0505394413 - PAGARÉS TSK S.A. 0,751 2022-07-20	EUR	0	0,00	498	1,76
ES0505395345 - PAGARÉS SORIGUE 1,103 2022-09-19	EUR	0	0,00	298	1,05
ES0505395360 - PAGARÉS SORIGUE 1,152 2022-10-20	EUR	299	0,82	0	0,00
ES0505401432 - PAGARÉS TRADEBE S.L. 0,577 2022-07-06	EUR	0	0,00	299	1,06
ES0505401481 - PAGARÉS TRADEBE S.L. 0,926 2022-11-09	EUR	299	0,82	0	0,00
ES0505401515 - PAGARÉS TRADEBE S.L. 1,157 2023-01-18	EUR	296	0,82	0	0,00
ES0505438293 - PAGARÉS URBASER S.A. 0,370 2022-09-22	EUR	0	0,00	199	0,70
ES0505497174 - PAGARÉS GRUPO GRANSOLAR SL 0,750 2023-01-20	EUR	197	0,54	197	0,70
ES0505514093 - PAGARÉS VIA CELERE SL 1,797 2022-07-08	EUR	0	0,00	196	0,69
ES0505521213 - PAGARÉS ARTECHE S.A. 1,306 2022-11-18	EUR	298	0,82	0	0,00
ES0505521239 - PAGARÉS ARTECHE S.A. 0,601 2022-10-19	EUR	299	0,83	0	0,00
ES0505544009 - PAGARÉS OPDENERGY 1,497 2022-11-18	EUR	297	0,82	297	1,05
ES0521975203 - PAGARÉS CONSTRUCCIONES Y AUX 1,004 2022-12-02	EUR	299	0,82	0	0,00
ES0530674938 - PAGARÉS ENDESA SA 0,396 2022-11-18	EUR	997	2,75	0	0,00
ES0532945259 - PAGARÉS TUBACEX SA 1,350 2022-09-09	EUR	0	0,00	294	1,04
ES05329453J6 - PAGARÉS TUBACEX SA 1,500 2022-12-13	EUR	294	0,81	296	1,04
ES05329453L2 - PAGARÉS TUBACEX SA 1,858 2023-01-16	EUR	295	0,81	0	0,00
ES05329453R9 - PAGARÉS TUBACEX SA 1,500 2023-03-20	EUR	292	0,81	294	1,04
ES0536463427 - PAGARÉS AUDAX RENOV 1,650 2022-11-24	EUR	291	0,80	291	1,03
ES0536463443 - PAGARÉS AUDAX RENOV 1,046 2022-07-04	EUR	0	0,00	297	1,05
ES0565386036 - PAGARÉS SOLARIA 0,802 2022-11-21	EUR	298	0,82	298	1,05
ES0582870I97 - PAGARÉS SACYR SA 1,250 2023-02-28	EUR	294	0,81	293	1,03
ES0582870J21 - PAGARÉS SACYR S.A. 1,214 2022-11-15	EUR	298	0,82	0	0,00
ES0584696431 - PAGARÉS IMA SMOVIL IBERCOM SA 0,600 2022-09-15	EUR	0	0,00	497	1,75
ES0584696571 - PAGARÉS IMA SMOVIL IBERCOM SA 0,900 2023-07-14	EUR	290	0,80	0	0,00
XS2445772531 - PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 0,010 2022-09-08	EUR	0	0,00	299	1,06
XS2463941489 - PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 0,051 2022-10-10	EUR	300	0,83	0	0,00
XS2488794913 - PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 0,457 2022-11-29	EUR	298	0,82	0	0,00
XS2512237855 - PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 1,170 2022-12-13	EUR	298	0,82	0	0,00
XS2517862913 - PAGARÉS ACCIONA SA 0,966 2023-02-03	EUR	989	2,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2519766781 - PAGARÉS FCC 0,332 2022-10-17	EUR	599	1,65	0	0,00
XS2532313199 - PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 1,324 2022-12-13	EUR	298	0,82	0	0,00
ES0584696530 - PAGARÉS IMA SMOVIL IBERCOM SA 1,200 2023-12-15	EUR	284	0,78	288	1,02
ES0584696571 - PAGARÉS IMA SMOVIL IBERCOM SA 0,900 2023-07-14	EUR	0	0,00	293	1,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		12.159	33,50	9.392	33,14
TOTAL RENTA FIJA		26.432	72,87	16.798	59,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.432	72,87	16.798	59,26
NO0010856750 - BONOS CENTRALNIC GROUP PLC 7,000 2023-07-03	EUR	0	0,00	401	1,41
XS1677902162 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,500 2023-09-06	EUR	0	0,00	296	1,04
XS1718480327 - BONOS UNITED PARCEL SERVIC 0,375 2023-11-15	EUR	292	0,80	296	1,04
XS1914485534 - BONOS STRYKER CORP 1,125 2023-11-30	EUR	294	0,81	298	1,05
XS1982107903 - BONOS DIAGEO FINANCE PLC 0,125 2023-10-12	EUR	291	0,80	0	0,00
XS2020580945 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	278	0,98
XS2407913586 - RENTA THERMO FISHER SCIENT 1,225 2023-11-18	EUR	580	1,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.456	4,01	1.569	5,52
FR0011791391 - BONOS ORANO SA 3,125 2023-03-20	EUR	303	0,84	301	1,06
FR0013153160 - BONOS LAGARDERE SCA 2,750 2023-04-13	EUR	303	0,83	301	1,06
FR0013463643 - BONOS ESSILOR INTERNATIONAL 0,878 2023-05-27	EUR	492	1,36	496	1,75
FR0013512381 - BONOS KERING 0,250 2023-05-13	EUR	297	0,82	0	0,00
NO0010856750 - BONOS CENTRALNIC GROUP PLC 7,000 2023-07-03	EUR	401	1,11	0	0,00
PTMNUOM0009 - RENTA MOTA ENGL SGPS SA 4,000 2023-01-04	EUR	502	1,39	501	1,77
PTMENWOM0007 - RENTA MOTA ENGL 4,500 2022-11-28	EUR	506	1,40	505	1,78
XS0972530561 - RENTA ASML HOLDING NV 3,375 2023-09-19	EUR	303	0,84	0	0,00
XS1211040917 - BONOS TEVA PHARM FNC NL 1,250 2023-03-31	EUR	295	0,81	293	1,03
XS1485748393 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,955 2023-09-07	EUR	292	0,81	0	0,00
XS1677902162 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 0,500 2023-09-06	EUR	293	0,81	0	0,00
XS2020580945 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	280	0,77	0	0,00
XS2194282948 - BONOS INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	EUR	295	0,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.562	12,61	2.398	8,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.018	16,62	3.967	13,97
ES0505293011 - PAGARÉS GREENALIA 0,852 2022-07-29	EUR	0	0,00	299	1,05
ES0505293037 - PAGARÉS GREENALIA 0,881 2022-09-29	EUR	0	0,00	298	1,05
ES0505293045 - PAGARÉS GREENALIA 1,150 2023-02-27	EUR	293	0,81	294	1,04
ES0505293078 - PAGARÉS GREENALIA 1,184 2022-11-30	EUR	297	0,82	297	1,05
ES0505293094 - PAGARÉS GREENALIA 2,010 2023-01-30	EUR	295	0,81	0	0,00
ES0505450124 - PAGARÉS ATLANTICA 0,425 2022-07-19	EUR	0	0,00	299	1,06
ES0505450132 - PAGARÉS ATLANTICA 0,476 2022-09-09	EUR	0	0,00	299	1,05
PTG1V8JM0115 - PAGARÉS GRUPO VISABEIRA 1,556 2022-09-09	EUR	0	0,00	297	1,05
PTJ276JM0063 - PAGARÉS CUF S.A. 2,023 2023-06-26	EUR	488	1,35	0	0,00
PTJ27UJM0060 - PAGARÉS CUF S.A. 0,851 2022-09-16	EUR	0	0,00	297	1,05
PTJ27VJM0069 - PAGARÉS CUF S.A. 0,851 2022-12-16	EUR	197	0,54	197	0,69
PTME1PJM0061 - PAGARÉS MOTA ENGL 2,650 2022-09-16	EUR	0	0,00	589	2,08
XS2463941489 - PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 0,051 2022-10-10	EUR	0	0,00	299	1,05
XS2488794913 - PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 0,457 2022-11-29	EUR	0	0,00	298	1,05
XS2488800587 - PAGARÉS CIE AUTOMOTIVE SA 0,254 2022-09-08	EUR	0	0,00	299	1,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.571	4,33	4.063	14,33
TOTAL RENTA FIJA		7.589	20,95	8.030	28,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.589	20,95	8.030	28,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.021	93,82	24.828	87,56

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)