



EDR FUND EURO HIGH YIELD I-EUR

EdR Fund Euro High Yield I-EUR

SICAV CRÉDITO ALTA RENTABILIDAD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Calificación MORNINGSTAR™ al 30/06/2018 en la categoría RF Bonos Alto Rendimiento EUR : ★★★★★

Patrimonio total : 223,12 M.EUR

INFORMACIÓN SOBRE LA GESTIÓN

Filosofía de inversión

El objetivo es superar la rentabilidad de su índice de referencia durante el periodo de inversión mínimo recomendado. Para alcanzar este objetivo, tratará de obtenerse rentabilidad adicional en la cartera de renta fija, mediante una gestión activa del riesgo de tipos de interés y crediticio.

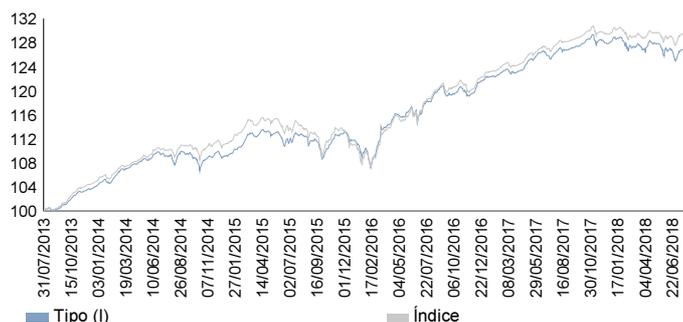
Comentario del mes

Los mercados crediticios y los activos de riesgo en general han repuntado con fuerza en julio. En general, el ajuste más reciente parece haber sido impulsado por (1) mejoras técnicas, (2) un mejor contexto macroeconómico y (3) el alivio de las tensiones comerciales. Julio ha sido un mes tranquilo para los mercados primarios tanto para el índice de inversión en euros como en dólares estadounidenses y esto ha aliviado el desequilibrio entre la oferta y la demanda que plagó los mercados de crédito en el primer semestre. Además, hemos visto entre los mercados crediticios europeos una reversión del posicionamiento a corto plazo y, particularmente, para los índices iTraxx. En general, los datos económicos europeos han sido mejores, con los PMI e indicadores que señalan que el ligero bache del primer trimestre ya ha sido superado. Concretamente, las cifras han sido sólidas y superiores a las expectativas tanto en Europa como en los EE. UU. (Markit Manufacturing PMI con 55,1 y 55,5, respectivamente). (3) El resultado de la reunión entre el presidente Trump y el presidente de la Comisión Europea Juncker ha sido tranquilizador. Durante el mes, los índices iTraxx se han ajustado materialmente con Main y Xover -13 pb y -40 pb respectivamente. Los segmentos de Finanzas Subordinadas (y sobre todo los seguros subordinados) y Alto Rendimiento han superado al mercado crediticio europeo en general. En términos generales, el nivel de seguro 2 es -51 pb más ajustado, mientras que el alto rendimiento del euro y el nivel 2 de los bancos son -24 pb y -25 pb más ajustados, respectivamente. Mientras tanto, el alto rendimiento del euro se está quedando atrás en la recuperación del crédito, con un promedio de alto rendimiento en euros -7 pb más ajustado. La volatilidad ha sido moderada en general, la continua debilidad en algunos mercados es una preocupación: Los diferenciales BTP se han ido ampliando discretamente por delante del presupuesto en septiembre y las divisas de los mercados emergentes siguen bajo presión. Los bancos centrales (lejos del BCE) continúan normalizando la política, aunque cada uno a su propio ritmo. Esta semana, la Reserva Federal no ha aumentado, pero ha establecido un camino claro hacia nuevos aumentos en septiembre y diciembre. En ese contexto, los tipos del euro son ligeramente más altos con euros a cinco años y a diez años hasta 0,15 % y 0,13 % respectivamente. Primero, el alto rendimiento en euros ha estado activo con más de 5.500 millones de euros en nuevas emisiones en 15 transacciones. Entre los más destacables, Nexans ha emitido un bono a cinco años de 3,75 % por 325 millones de euros, Alice ha refinanciado bonos existentes con un nuevo bono 2027 de 5,875 % por 1.000 millones de euros y Techem emitió un bono 2026 de 6 % por 465 millones de euros.

RENTABILIDADES

Índice de referencia (Índice) : ICE BofAML BB-B Euro Non-Financial H-Y Constrained (EUR)

Gráfico de rentabilidad (del 31/07/13 al 31/07/18)



Rentabilidades netas (Neta de comisiones) (rent. acumulada)

	Tipo (l)	Índice de referencia
1 mes	1,57	1,61
3 meses	-0,61	0,05
6 meses	-0,87	-0,22
YTD	-0,80	0,09
1 año	0,46	1,48
2 años	7,58	9,33
3 años	12,81	13,45
5 años	27,15	29,71
Desde creación	68,07	83,38

Rentabilidad neta

	Ene.	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Anual
2014	0,51	1,74	0,61	0,93	0,36	0,69	-0,29	0,73	-1,05	-0,16	0,98	-0,39	4,72
2015	0,95	2,01	0,13	0,54	-0,04	-1,67	1,33	-0,91	-2,59	2,91	0,97	-1,15	2,35
2016	-1,26	-0,36	3,81	1,69	0,39	-0,57	2,03	1,94	-1,03	0,91	-0,61	1,82	8,99
2017	0,44	0,87	-0,18	1,06	1,22	-0,14	0,62	0,23	0,47	1,12	-0,43	-0,11	5,26
2018	0,06	-0,71	-0,39	0,86	-1,74	-0,42	1,57						

Solo se muestran las rentabilidades durante los periodos completos.

CARTERA

Datos actuariales (Medias ponderadas)

Yield to Maturity	Tipo actuarial (1)	Margen	Vencimiento (2)	Duración	Sensi renta fija	Calificación (2/3)	Cupón
4,25	3,99	344,30	2,95	3,73	3,64	BB-	4,51

(1) La peor de las dos tasas actuariales (tasa actuarial a call, tasa actuarial al vencimiento)
 (2) análisis calculados excluyendo derivados en el ámbito de los instrumentos de renta fija
 (3) cálculo excluyendo los valores sin calificación - Fuente de las calificaciones: Second best (S&P, Moody's, Fitch) LT rating

Repartición geográfica (sin derivados)



Distribución sectorial (derivados incluidos)





EDR FUND EURO HIGH YIELD I-EUR

EdR Fund Euro High Yield I-EUR

SICAV CRÉDITO ALTA RENTABILIDAD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Calificación MORNINGSTAR™ al 30/06/2018 en la categoría RF Bonos Alto Rendimiento EUR : ★★★

Patrimonio total : 223,12 M.EUR

ESTADÍSTICAS Y ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

Estadísticas (rent. acumulada)

Tipo (I)	Volatilidad		Tracking error		Ratio de Sharpe	
	52 semanas	3 años	52 semanas	3 años	52 semanas	3 años
Índice	2,28	4,90	0,55	1,23	0,17	0,98

Análisis de rentabilidad

	Desde 29/01/2010 (rent. mensual)	
	Tipo (I)	Índice de referencia
% de rentabilidades positivas	65,69	69,61
Rendimiento mínimo	-7,17	-7,25
Rendimiento máximo	7,87	7,34
Plazo de recaudación	156 día(s)	153 día(s)

DETALLE DE LA CARTERA

Matriz de vencimientos próximos a call en función de las calificaciones

Calificación	< 3 meses	3 - 6 meses	6 meses - 1 año	1 - 3 años	3 - 5 años	5 - 7 años	7 - 10 años	> 10 años	Total
AAA	6,38%								6,38%
BBB					0,39%				0,39%
BB	1,00%		1,63%	16,62%	6,97%	11,67%	5,02%	0,79%	43,70%
B	5,78%	1,53%	5,35%	23,06%	2,51%		0,93%		39,17%
CCC	1,38%		1,57%	6,39%	0,55%				9,89%
No calificadas					0,48%				0,48%
Total	14,54%	1,53%	8,55%	46,06%	10,90%	11,67%	5,95%	0,79%	100,00%

* Distribuciones efectuadas tras el análisis de las IICs subyacentes del grupo Edmond de Rothschild. Fuente de las calificaciones: calificación emisores S&P o Moody's o Fitch.

Principales movimientos

(del 29/06/2018 al 31/07/2018)

	Compras (EUR)	Venta (EUR)
TDCDC 7 06/17/23 (DKT Finance ApS)	515 926,59	
NFLX 3 5/8 05/15/27 (Netflix Inc)	502 370,02	
SFRFP 5 7/8 02/01/27 (Altice France SA)	500 050,00	
HPLGR 5 1/8 07/15/24 (Hapag-Lloyd AG)		-1 094 447,15
WINTRE 3 1/8 01/20/25 (Wind Tre SpA)		-664 923,08
CMACG 6 1/2 07/15/22 (CMA CGM SA)		-581 264,36

5 principales emisores (ex. mercado monetario)

5 Principales emisores (Número total de emisores: 118 - Número total de valores: 187)

	% Patrimonio
SOFTBANK CORP	3,4
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES	3,2
TELECOM ITALIA SPA	2,9
TELEFONICA SA	2,4
VALLOUREC SA	1,8
Total	13,7

Atribución por tipos de instrumento

	Monetario	Derivados	Tipos fijos	IIC	Tipos variables	CDS
CHF	0,37%					
EUR	2,00%	1,54%	83,20%	3,68%	8,97%	0,98%
GBP	0,49%	-1,40%	0,86%			
USD	-0,16%	-0,62%	0,72%			
Total	2,70%	-0,48%	84,79%	3,68%	8,97%	0,98%

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Info. por participación

Valor liquidativo (EUR) :	16 806,95
Fecha de creación de la clase (D) :	03/07/2015
Código ISIN :	LU1160362742
Código Bloomberg :	EDRSEHI LX
Código Ticker :	68320254
Código Telekurs :	26430007
Distribución de los resultados :	Capitalización
Último cupón :	-

Gestores Del Fondo / Equipo De Gestión Del Fondo

Julie GUALINO-DALY, Alexis FORET

Información sobre el fondo

Situación jurídica	
Fecha de creación del compartimento :	03/07/2015
Domicilio del fondo : Luxemburgo	Horizonte de inversión recomendado : 2 años
Información administrativa	
Sociedad gestora : Edmond de Rothschild Asset Management (Luxemburgo)	
Sociedad Gestora Delegada : Edmond de Rothschild Asset Management (France)	
Administrador : Edmond de Rothschild Asset Management (Luxemburgo)	Valoración : Diario
Depositario : Edmond de Rothschild (Europe)	Sistema decimal : Base mil
Condiciones de Suscripción y Reembolso : Todos los días antes de las 12:30h a partir del valor liquidativo del día(hora local de Luxemburgo)	Suscripción mínima inicial : 500 000 EUR
Comisiones de suscripción / reembolso	
Comisiones de gestión reales : 0,4%	Derechos de entrada máximos/reales : no / no
Comisión de rentabilidad : si	Derechos de salida máximos/reales : no / no
(cf. Prospectus)	

(D) Para su información, tras la modificación del cambio de naturaleza jurídica de esta IIC, que no tuvo ningún efecto en la orientación del fondo, y el mantenimiento de la rentabilidad histórica, la fecha de creación del fondo puede ser posterior a la fecha de inicio de la rentabilidad histórica.



EDR FUND EURO HIGH YIELD I-EUR

EdR Fund Euro High Yield I-EUR

SICAV CRÉDITO ALTA RENTABILIDAD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Calificación MORNINGSTARTM al 30/06/2018 en la categoría RF Bonos Alto Rendimiento EUR : ★★☆☆

Patrimonio total : 223,12 M.EUR

SUSCRIPTORES AFECTADOS

País de comercialización	Inversores destinatarios de la comercialización
Austria Suiza Alemania España Francia Reino Unido Luxemburgo	Todos
Chile Italia	Restringidos

ADVERTENCIAS Y RIESGOS DEL PRODUCTO

La información utilizada para la valoración de los activos de este OICVM proviene fundamentalmente de diversas fuentes de precios disponibles en el mercado y/o información de intermediarios, intermediarios principales o depositarios externos, de agentes administrativos/gestores de fondos objetivo o de otros productos, de especialistas debidamente autorizados a tal efecto por este OICVM y/o su sociedad de gestión (en su caso), y/o directamente de este OICVM y/o de su sociedad de gestión (en su caso). Por lo que respecta a los niveles y las composiciones de los índices, las fuentes provienen fundamentalmente de los distribuidores de da

Les recordamos que los principales riesgos de este OICVM son los siguientes :

- Riesgo asociado a los productos derivados
- Riesgo asociado a la participación en contratos financieros y de contraparte
- Riesgo asociado a los productos híbridos (obligaciones convertibles)
- Riesgo asociado a la inversión en los mercados emergentes
- Riesgo de tipo de interés
- Riesgo de crédito asociado a la inversión en títulos especulativos
- Riesgo de crédito
- Riesgo inherente a la gestión discrecional

La información detallada de las disposiciones de los suscriptores objetivo y los riesgos aplicables de este OICVM figura en el folleto completo o en el folleto parcial para los subfondos autorizados a su distribución en Suiza de este OICVM. El estatuto, el folleto completo, el folleto parcial para los subfondos autorizados a su distribución en Suiza, el documento de datos fundamentales para el inversor (en su caso) y los informes anual, semestral y trimestral se encuentran disponibles mediante petición dirigida a Edmond de Rothschild Asset Management (France), sus distribuidores y/o representantes y/o las entidades corresponsales siguientes:

<i>Alemania</i>	: <i>MARCARD, STEIN & Co GmbH & Co KG</i>	<i>Ballindamm 36</i>	<i>20095 Hamburg</i>	<i>Alemania</i>
<i>España</i>	: <i>Edmond de Rothschild Asset Management (France) - Sucursal en España</i>	<i>Pº de la Castellana 55</i>	<i>28046 Madrid</i>	<i>España</i>
<i>Francia</i>	: <i>CACEIS Bank</i>	<i>1-3 place Valhubert</i>	<i>75013 Paris</i>	<i>Francia</i>
<i>Italia</i>	: <i>State Street Bank GmbH, Succursale Italia</i>	<i>Via Ferrante Aporti 10</i>	<i>Milano</i>	<i>Italia</i>
<i>Italia</i>	: <i>BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano</i>	<i>Via Ansperto 5</i>	<i>Milano</i>	<i>Italia</i>
<i>Italia</i>	: <i>Allfunds Bank S.A.</i>	<i>Via Santa Margherita 7</i>	<i>20121 Milano</i>	<i>Italia</i>
<i>Italia</i>	: <i>Société Générale Securities Services S.p.A.</i>	<i>Via Benigno Crepsi 19A</i>	<i>MAC2 Milano</i>	<i>Italia</i>
<i>Luxemburgo</i>	: <i>Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)</i>	<i>20, boulevard Emmanuel Servais</i>	<i>L-2535 Luxembourg</i>	<i>Luxemburgo</i>
<i>Reino Unido</i>	: <i>Société Générale Securities Services Custody London</i>	<i>Exchange House - 12 Primrose Street</i>	<i>EC2A 2EG London</i>	<i>Reino Unido</i>
<i>Suiza (Representante legal)</i>	: <i>Edmond de Rothschild Asset Management (Suisse) S.A.</i>	<i>8, rue de l'Arquebuse</i>	<i>1204 Genève</i>	<i>Suiza</i>
<i>Suiza (Servicio de pago)</i>	: <i>Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.</i>	<i>18, rue de Hesse</i>	<i>1204 Genève</i>	<i>Suiza</i>

o en la siguiente página web (<http://funds.edram.com>), a fin de que el inversor pueda analizar su riesgo y formar su propia opinión, independientemente de cualquier entidad del Grupo Edmond de Rothschild, apoyándose, si fuera necesario, en la opinión de todos los consejos especializados sobre estas cuestiones para asegurarse específicamente de la adecuación de la inversión a su situación financiera, a su experiencia y a sus objetivos de inversión.

Los datos numéricos, los comentarios y los análisis incluidos en esta presentación reflejan la opinión de Edmond de Rothschild Asset Management (France) en relación con los mercados y su evolución, normativa y cuestiones fiscales, basándose en su propia experiencia, análisis económicos e información disponible a día de hoy.

Las cifras indicadas corresponden a años pasados. La rentabilidad histórica y las calificaciones no son indicativos de la rentabilidad y las calificaciones futuras. La rentabilidad histórica puede inducir a error. El valor de las participaciones o acciones de fondos y las rentabilidades pueden oscilar, y los inversores podrían no recuperar el importe total invertido.

Los datos de rentabilidad se calculan con la reinversión de los dividendos. Dichas rentabilidades no tienen en cuenta las comisiones ni los gastos cobrados a la emisión o el reembolso de acciones/participaciones, ni los impuestos aplicados en el país de residencia del cliente.

La política de inversión del fondo no prevé necesariamente una correlación entre el fondo y el índice de referencia mencionado. En consecuencia, la rentabilidad de este OICVM podrá ser distinta de la del índice de referencia.

Las calificaciones de «Morningstar» no equivalen a recomendaciones para comprar, vender u ostentar participaciones de este OICVM anterior.

La calificación Morningstar se aplica a los fondos que disponen de un historial de tres meses como mínimo. Tiene en cuenta los gastos de suscripción, el rendimiento sin riesgo y la volatilidad del fondo para calcular su ratio MRAR (Morningstar Risk Adjust Return) de cada fondo. A continuación, los fondos se clasifican por orden decreciente de MRAR: los diez con los porcentajes más altos reciben cinco estrellas, el 22,5 % siguiente recibe cuatro estrellas, el 35 % siguiente recibe tres estrellas, el 22,5 % restante recibe dos estrellas y el último 10 % recibe una estrella. Los fondos se clasifican en 300 categorías europeas.

Fuente: Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información contenida en el presente: (1) pertenece a Morningstar y/o sus proveedores de información; (2) no puede ser reproducida ni redistribuida; (3) se ofrece sin garantía de exactitud, exhaustividad u oportunidad. Ni Morningstar ni sus proveedores podrán ser considerados responsables de daños o perjuicios o pérdidas resultantes del uso de estos datos. La rentabilidad histórica no constituye una garantía de los resultados futuros.

Esta información se encuentra disponible en el sitio web de Morningstar «www.morningstar.com».

Las cifras que figuran en el presente documento podrán estar denominadas en una divisa distinta a la del país en que reside el inversor. En consecuencia, las posibles ganancias podrán incrementarse o disminuir en función de las oscilaciones de los tipos de cambio.

La información incluida en el presente documento en relación con este OICVM no prevé sustituir la información del folleto completo, o del folleto parcial si el compartimento mencionado está autorizado para su comercialización en Suiza, el informe anual y semestral. Por consiguiente, el inversor tiene la obligación de leerla antes de tomar cualquier decisión de invertir.

El presente documento tiene carácter exclusivamente informativo y no representa una oferta de compra o incitación a la venta, la base de ningún contrato o compromiso, o asesoramiento financiero, legal o fiscal. Ningún aspecto de lo incluido en el presente documento deberá interpretarse como asesoramiento de inversión.

El reglamento relativo a la promoción comercial del fondo puede variar según el país. Este OICVM podrá comercializarse en jurisdicciones distintas a la del país en el que está registrado, especialmente en el marco de colocaciones privadas para inversores cualificados, cuando la legislación de esta otra jurisdicción lo permita. Si tiene la más mínima duda acerca de los requisitos de comercialización de este OICVM, no dude en ponerse en contacto con su asesor.

OICVM no puede ofrecerse ni venderse a personas ni en países o jurisdicciones en las que dicha oferta o venta sea ilícita.

Estados Unidos: el fondo y sus acciones no están registrados en virtud de la Ley de Valores (Securities Act) de 1933 ni ninguna otra normativa estadounidense. Sus acciones no podrán ofrecerse, venderse, transmitirse ni entregarse en beneficio de Ciudadanos estadounidenses, según la definición de la ley estadounidense, ni por cuenta de estos.



EDR FUND EURO HIGH YIELD I-EUR

EdR Fund Euro High Yield I-EUR

SICAV CRÉDITO ALTA RENTABILIDAD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Calificación **MORNINGSTAR™** al 30/06/2018 en la categoría RF Bonos Alto Rendimiento EUR : ★★☆☆

Patrimonio total : 223,12 M.EUR

De conformidad con la normativa local vigente, el OICVM o la clase del OICVM han recibido la autorización comercial para inversores institucionales específicos o, más generalmente, para inversores cualificados o profesionales, en los países siguientes: Chile
EdR Fund Euro High Yield I-EUR está inscrito en la CNMV con el n.º 0229

DEFINICIONES

La **RENTABILIDAD**, a menudo expresada en %, permite medir los beneficios o las pérdidas de capital de una inversión durante un periodo (10% = beneficio de 10 por 100 invertidos). La rentabilidad también puede expresarse de manera anualizada. Refleja, en un periodo de un año, la rentabilidad de un fondo obtenida en un periodo cualquiera. En ambos casos, una pérdida se traducirá en un porcentaje negativo y un beneficio en un porcentaje positivo.

La **VOLATILIDAD** de un título se traduce en la desviación del resultado a su media y permite pues apreciar la regularidad con la cual este resultado ha sido obtenido. Ella constituye una medida del riesgo. Si es ninguna, esto quiere decir que la rentabilidad unitaria es idéntica. Cuanto más ella es fuerte, más las rentabilidades unitarias están diferentes las unas de otras.

La **DESVIACIÓN DE CONTROL** representa la volatilidad de la rentabilidad relativa del producto con relación a su indicador de referencia. Él se traduce en la desviación de la rentabilidad relativa a su media y permite pues apreciar la regularidad de la rentabilidad relativa. Cuanto más la desviación de control es débil, más la rentabilidad del producto es próximo a la del indicador de referencia.

El **RATIO DE INFORMACIÓN** representa la rentabilidad relativa soportada por el gestor para cada punto de volatilidad consentido con relación a su indicador de referencia. En cierto modo, es la medida que permite establecer si el riesgo complementario tomado por el gestor con relación a su indicador de mercado es rentable o no.

El **ALFA** es igual al resultado medio del producto, es decir el valor añadido del gestor después de haber suprimido la influencia del mercado que el gestor no controla. Este cálculo es expresado en porcentaje.

El **RATIO DE SHARPE** se traduce en el sobrerendimiento del producto con relación a una tasa sin riesgo (aquí EONIA), ajustada por la volatilidad del producto.

El **BETA** mide la influencia de un mercado (representado por un indicador de referencia) sobre el comportamiento del producto. Él se traduce en la variación media del valor liquidativo del producto, para una variación del 1 % del indicador de referencia. Si el beta es de 0.8, esto quiere decir que para el 1 % de evolución del indicador de referencia, el producto varía el 0.8 %.

El **COEFICIENTE DE CORRELACIÓN** define el sentido y el grado de dependencia entre dos variables. Él varía obligatoriamente entre -1 y 1. Positivo, él expresa hecha que el indicador de referencia y el producto varía en el mismo sentido, negativo que ellos fluctúan en sentido contrario. Próximo a cero, él significa que la influencia del indicador de referencia sobre el producto es débil.

El **R2** o **COEFICIENTE DE DETERMINACIÓN** mide la parte de las fluctuaciones del producto, explicada por las fluctuaciones del indicador de referencia. Matemáticamente, él se traduce en el cuadrado del coeficiente de correlación. Él varía entre 0 y 1.

La **FRECUENCIA DE GANANCIA** representa el porcentaje de rendimientos positivos sobre una frecuencia definida.

La **GANANCIA MAX** es el beneficio máximo. Representa la rentabilidad máxima registrada en series de rentabilidades periódicas.

El **MAX DRAWDOWN** es la pérdida máxima registrada en series de rentabilidades periódicas.

El **PLAZO DE COBRO**: mide el tiempo necesario para recuperar las pérdidas del max drawdown. Suele determinarse en número de días o de meses. La recuperación se inicia en la rentabilidad que sigue a la pérdida máxima.

La **DURACIÓN**: la duración de un bono corresponde al periodo tras el cual su rentabilidad no se ve afectada por las variaciones de los tipos de interés. La duración se presenta como un periodo de vida media actualizada de todos los flujos (intereses y capital) expresado en años.

La **SENSIBILIDAD**: La sensibilidad de un bono mide la variación de su valor con porcentaje generado por una variación a la baja de los tipos de interés. Matemáticamente, se corresponde con el valor absoluto del derivado del valor del bono respecto a los tipos de interés, dividido por el valor del bono. Se expresa en porcentaje.

El **DIFERENCIAL (SPREAD)**: el margen actuarial o diferencial (spread) de un bono (o un título de deuda) es la diferencia entre el tipo de rentabilidad actuarial del bono y el de un título de deuda sin riesgo con una duración idéntica. Evidentemente, el diferencial es menor cuanto mejor sea la percepción de la solvencia del emisor.

La **DURACIÓN DE SPREAD** es una estimación de la variación del precio de una obligación por 100 puntos básicos de variación de su spread ajustado. Esta medición se utiliza generalmente para cuantificar la sensibilidad de una cartera a las variaciones de los spreads.

El **TIPO ACTUARIAL**: por acuerdo, el tipo actuarial es un tipo de una inversión o de una inversión de una duración de un año, cuyos intereses se reciben o abonan al cabo de un año. Resulta difícil compararlos directamente, ya que existen múltiples tipos y formas de pagar los intereses. También se transforman sobre una base común, el tipo actuarial, para poder compararlos directamente.

El **VENCIMIENTO**: El vencimiento final o la opción de compra de un bono corresponde al periodo restante antes del reembolso del bono, incluso antes de la fecha de la próxima opción de compra. Así pues, la diferencia entre la fecha actual o el cálculo hecho y la fecha de reembolso o de próxima opción de compra de la emisión a menudo se expresa en años.

La **DELTA DE UNA EMISIÓN DE DEUDA CONVERTIBLE**: la deuda de una emisión convertible mide la sensibilidad del precio del bono convertible a un cambio en la paridad [(cotización de la acción * ratio de conversión)/nominal]. Su valor está siempre comprendido entre 0 y 100.

La **SENSIBILIDAD DE LAS ACCIONES DE UNA EMISIÓN OBLIGATORIA CONVERTIBLE**: La sensibilidad de la acción de una emisión convertible mide la sensibilidad del valor del bono convertible por 1 % de fluctuación del valor de la acción (subyacente). Su valor se encuentra siempre entre 0 y 100 %. Además, la sensibilidad de la acción se acerca al 100 % y la fluctuación del precio del bono convertible coincide con el precio de la acción y de inversión. Se considera que por una sensibilidad de acción de entre 80 y 100, el bono convertible se comporta como una acción; entre 20 y 80, el bono convertible se reconoce como mixto y se ve influenciado por el curso de la acción y por los tipos; entre 0 y 20 el bono convertible se comporta como un bono.

INVESTISSEMENT GRADE (IG) es un término que se utiliza para definir la emisión de bonos con un bajo nivel de riesgo cuyas calificaciones financieras se encuentren entre AAA y BBB- según la escala de Standard & Poor's. El riesgo de impago de estas emisiones es bajo y su nivel de remuneración es mucho menos significativo que el de las emisiones High Yield.

HIGH YIELD (HY) es un término que se utiliza para definir la emisión de bonos especulativos cuyas calificaciones financieras sean estrictamente inferiores a BBB- según la escala de Standard & Poor's. La remuneración de estas emisiones es alta pero, en contrapartida, el riesgo de impago también es alto.

Las deudas subordinadas son emisiones para las que los prestamistas aceptan estar en una posición de desventaja frente a otros acreedores de categoría superior en caso de impago del prestatario. Entre los tipos de deuda subordinada más frecuentes, distinguimos el que agrupa las emisiones cuyo contrato entre el prestamista y el prestatario solo define condiciones de reembolso una vez que se haya reembolsado a todos los acreedores de rango superior. La deuda joven subordinada está sujeta a restricciones complementarias y se considera de rango inferior en comparación con la deuda subordinada. A cambio de estas restricciones que influyen negativamente sobre el riesgo de los prestamistas, estos obtendrán una remuneración más importante y otras ventajas que definen las condiciones de la emisión.

El **VENCIMIENTO EN LA PRÓXIMA OPCIÓN DE COMPRA** es la fecha del próximo reembolso del bono. El emisor del bono puede definir una cláusula que permita reembolsar una parte del capital antes del vencimiento final a un precio determinado. En general, dichas cláusulas prevén periodos iniciales y finales durante los que no se pueden realizar reembolsos. Estos bonos se denominan «bonos reembolsables».

La **GESTIÓN OVERLAY** es un enfoque que se basa en la cobertura de los riesgos (acciones, tipos, cambios, etc.) que existen en una cartera.

OICVM significa «Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios». Esta categoría de productos financieros agrupa los Fondos de inversión (FI) y las Sociedades de Inversión de Capital Variable (SICAV).

IIC significa «Instituciones de Inversión Colectiva». Esta categoría de productos financieros agrupa Fondos de inversión (FI) y las Sociedades de Inversión de Capital Variable (SICAV). Existen dos categorías de IIC, los OICVM, «Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios», y los FIA, «Fondos de inversión alternativa».

SICAV significa «Sociedad de Inversión de Capital Variable».

FI significa «Fondo de inversión».



EDR FUND EURO HIGH YIELD I-EUR

EdR Fund Euro High Yield I-EUR

SICAV CRÉDITO ALTA RENTABILIDAD

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

DEUDA PRIVADA

Calificación MORNINGSTAR[™] al 30/06/2018 en la categoría RF Bonos Alto Rendimiento EUR : ★★☆☆

Patrimonio total : 223,12 M.EUR

ESCALA DE RIESGO

Perfil de riesgo y remuneración

A riesgo menor, A riesgo mayor,
rendimiento potencialmente más bajo rendimiento potencialmente más alto

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

El indicador sintético de riesgo y remuneración clasifica el fondo en una escala de 1 a 7, siendo 1 la clasificación de menor riesgo y 7 la de mayor riesgo. Este sistema de calificación se basa en las fluctuaciones medias del valor liquidativo del fondo durante los últimos cinco años, esto es, la amplitud de variación de los títulos del índice al alza y a la baja. Si el valor liquidativo tiene menos de cinco años la calificación se obtiene de otros métodos de cálculo reglamentarios. Los datos históricos, como los utilizados en el cálculo del indicador sintético, podrían no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. La categoría actual no es ni una garantía, ni un fin. La categoría 1 no significa una inversión libre de riesgo. Para más información acerca de la metodología de la clasificación, consulte el documento de datos fundamentales para el inversor del fondo.

Este fondo está clasificado en la categoría 3, en línea con el tipo de valores y las áreas geográficas presentados en la rúbrica "objetivos y la política de inversión".

HISTORIAL

Historial del índice de referencia

A partir del 03/07/2015	ICE BofAML BB-B Euro Non-Financial H-Y Constrained (EUR)
A partir del 04/02/2014	ICE BofAML BB-B Euro Non-Financial H-Y Constrained (EUR)
A partir del 29/01/2010	Merrill Lynch Euro HY Exclud. Sub. Financials (EUR)