



Focused on micro

EDM European Flexible Bond Fund

ENERO 2020

OBJETIVOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN:

Invierte en obligaciones y mercado monetario, en euros. Se gestiona la calidad del crédito y la estructura de vencimientos según las expectativas de tipos de interés y los diferenciales de rentabilidad en función de los fundamentos de las compañías.

Información general

VL a 31/01/2020	95,20 €
ISIN	LU1677026194
Bloomberg	EDMEFBR LX
Gestora	MDO Management Company S.A
Investment Manager	EDM Gestión, S.A.
Depositorio	RBC Investor Services
Auditor	Deloitte, S.A

Rentabilidades

YTD	0,44%
1 mes	0,44%
3 meses	0,29%
1 año	2,76%
5 años	ND
Desde inicio	-4,80%
2019	2,61%
2018	-5,58%
2017	-2,17%
2016	ND

Desglose por rating

WR	10%
NR	9%
B2	3%
B1	1%
Ba3	5%
Ba2	7%
Ba1	8%
Baa3	13%
Baa2	6%
Baa1	5%
A3	4%
A2	1%
A1	5%
Aaa	6%

COMENTARIO DEL MES

En enero, con la aparición del coronavirus en China, prevaleció en los mercados un sentimiento de risk-off y huida hacia la calidad. Así los activos con más volatilidad, como las acciones, cayeron en precio y los activos refugio, como el soberano y el oro repuntaron. La huida hacia activos refugio favoreció a los bonos soberanos que subieron en precio y tuvieron resultados positivos en el mes. La subida en precio del soberano a su vez apoyó los resultados del crédito corporativo a pesar de que este, por lo general, se comportó peor ampliando su diferencial de rendimiento respecto a los bonos gubernamentales.

En EEUU el Treasury hizo un 2.56% en el mes, el crédito IG un 2.37% y el HY calidades BB-B, que sufrió mayores ampliaciones de spreads, hizo un 0.07%. En Europa el soberano hizo un resultado en enero de 2.5%, el crédito IG un 1.14% y el crédito HY en calidades BB-B un 0.1%.

Con los repuntes en precio del soberano (caídas en rendimiento) de enero, el volumen de deuda global que ofrece rendimientos negativos vuelve a ser de alrededor de 25% del total de deuda. Las valoraciones en renta fija están altas pero ante la ausencia de inflación y crecimiento macro moderado los tipos de interés podrían mantenerse bajos. El crédito corporativo tampoco está barato en términos de spreads históricos pero los fundamentales siguen siendo buenos y las perspectivas de tasas de insolvencia para 2020 siguen bajas (1.5-2% y 2.5-3% para el HY europeo y americano respectivamente) y por otro lado los tipos soberanos tan bajos provocan una búsqueda de rendimiento que favorece al crédito.

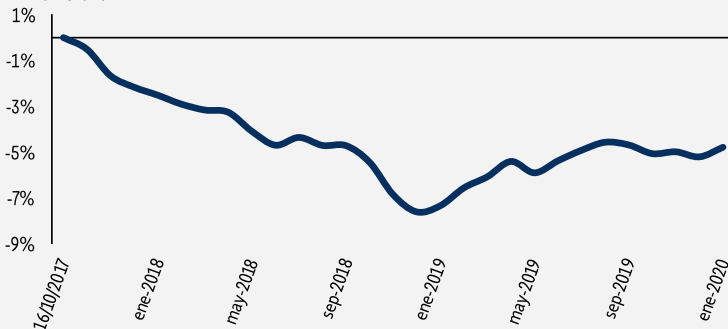
El benchmark del fondo, el índice de BAML 1-3yr Broad Market Index, subió un 0.14% en el mes. Este índice ofrece actualmente un rendimiento medio de -0.32% con una duración de 1.93. Refleja la dificultad actual de invertir de forma conservadora, con bajas duraciones y riesgo de crédito contenido, pero a la vez buscar rendimientos positivos para preservar el valor del capital.

Dentro del mercado monetario europeo los movimientos fueron dispares pero leves en relación a los movimientos en los tramos más largos de las curvas. En el caso del EURIBOR, este cayó ligeramente, 1pb en el 3 meses hasta -0.39% y 3.5pbs en el 12 meses hasta -0.284%. En el caso de las letras del tesoro español, la letra a 3 meses repuntó 6pbs hasta -0.49% y la letra a un año repuntó 1pb hasta -0.46%.

En enero con las fuertes subidas del soberano se redujo un poco la exposición a la parte larga de la curva e incrementó el peso en monetario, tanto en la exposición a Treasury EEUU como en la curva de deuda española. Por otro lado se aprovecharon las ligeras correcciones en algunos créditos corporativos para incrementar la posición, ejemplos de ello son Dufry, Elis o Netflix.

El Yield del fondo es: 0,93% y la duración es: 2,15 años

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA

