



Focused on micro

# EDM Credit Portfolio SICAV

ENERO 2020

## OBJETIVOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN:

Invierte en títulos de renta fija de alto rendimiento. Una de las características principales de la inversión es la importante diversificación de emisores, con la finalidad de diluir al máximo posible los riesgos.

## 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.

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.

En EEUU el Treasury hizo un 2.56% en el mes, el crédito IG un 2.37% y el HY calidades BB-B un 0.07%. En términos de diferenciales de crédito el índice de high yield americano, BAML BB-B HY US amplió 39pbs en el mes hasta 314pbs. Actualmente este índice ofrece un rendimiento medio de 4.74% y tiene una duración de 3.23.

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%. En términos de diferencial de rendimiento, el índice de high yield europeo amplió 34pbs hasta 303pbs. Este índice ofrece actualmente un rendimiento medio de 2.46% con una duración de 3.45.

El Yield del fondo es: 4,76% y la duración es: 3,14 años

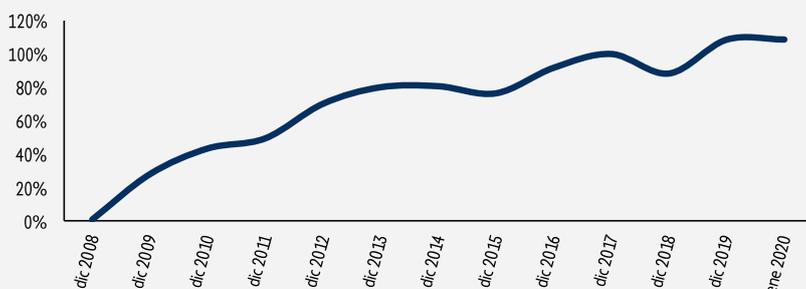
Información general	Clase €	Clase \$
VL a 31/01/2020	290,87 €	143,12 \$
ISIN	LU0028445590	LU0761040426
Bloomberg	EDMICFLX	EDMICUBLX
Gestora	MDO Management Company S.A	
Investment Manager	Muzinich & Co	
Depositario	RBC Investor Services	
Auditor	Deloitte, S.A.	

Rentabilidades	Clase €	Clase \$
YTD	0,04%	0,22%
1 mes	0,04%	0,22%
3 meses	1,88%	2,48%
1 año	6,87%	9,87%
5 años	14,57%	25,01%
Desde inicio	108,84%	42,31%
2019	10,76%	14,05%
2018	-5,84%	-3,44%
2017	4,31%	6,81%
2016	8,66%	9,92%

## Desglose por rating

> BB1	2%
BB1	13%
BB2	14%
BB3	18%
B1	13%
B2	22%
B3	12%
<B3	6%

## EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



## DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA

