



Focused on micro

EDM High Yield Short Duration SICAV

ENERO 2020

OBJETIVOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN:

La revalorización del capital invirtiendo en una cartera de valores con una calificación crediticia de "investment grade" y bonos de emisores privados con una calificación BB/B.

Información general

VL a 31/01/2020	75,75 €
ISIN	LU014685530
Bloomberg	EDMCMCIN LX
Gestora	MDO Management Company S.A
Investment Manager	Muzinich & Co
Depositario	RBC Investor Services
Auditor	Deloitte, S.A

Rentabilidades

YTD	-0,20%
1 mes	-0,20%
3 meses	0,53%
1 año	1,91%
5 años	3,88%
Desde inicio	16,31%
2019	3,60%
2018	-2,64%
2017	0,57%
2016	2,62%

Desglose por rating

> BB1	11%
BB1	9%
BB2	15%
BB3	20%
B1	16%
B2	18%
B3	10%
<B3	1%

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.

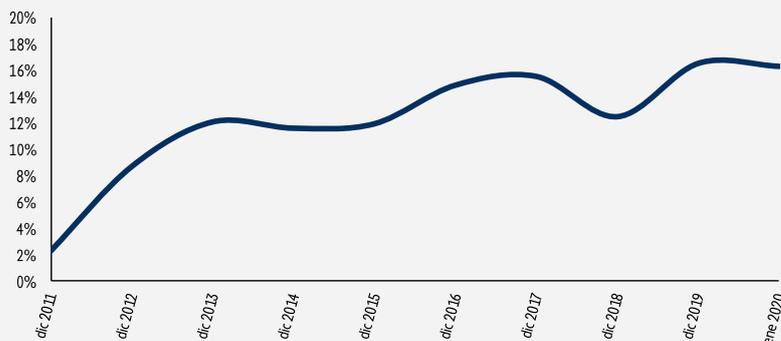
En EEUU el Treasury hizo un 2.56% en el mes, el crédito IG un 2.37% y el HY calidades BB-B un 0.07%. En términos de diferenciales de crédito el índice de high yield americano, BAML BB-B HY US amplió 39pbs en el mes hasta 314pbs. Actualmente este índice ofrece un rendimiento medio de 4.74% y tiene una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

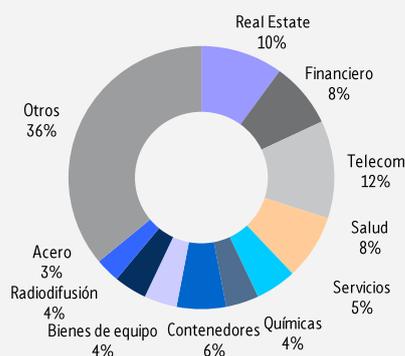
El índice de referencia del fondo, BAML Global HY BB-B < 3 yr Dur, amplió su diferencial de rendimiento respecto a la deuda soberana 34pbs hasta 315pbs y tuvo un resultado de 0.086% en el mes.

El Yield del fondo es: 3,43% y la duración es: 1,41 años

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA



Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta, o para realizar cualquier otra transacción. Ninguna información contenida en el presente informe debe interpretarse como asesoramiento o consejo y debe considerarse como opiniones de la Gestora que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro. Las inversiones de los Fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. La fluctuación de la divisa puede incrementar y disminuir el rendimiento del Fondo. Fuente: Elaboración Propia.