



Focused on micro

# EDM Ahorro FI

ABRIL 2019

## 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 30/04/2019	26,17 €
ISIN	ES0168673038
Bloomberg	EDMAHOR SM
Gestora	EDM Gestión SA SGIC
Depositorio	Banco Inversis, S.A
Auditor	KPMG Auditores, S.L.

### Rentabilidades

YTD	2,82%
1 mes	0,85%
3 meses	2,48%
1 año	-0,04%
5 años	4,66%
Desde inicio	335,40%
2018	-3,03%
2017	1,45%
2016	2,50%
2015	0,08%

### Desglose por rating

WR	5%
NR	8%
B2	2%
B1	3%
Ba3	4%
Ba2	6%
Ba1	8%
Baa3	14%
Baa2	9%
Baa1	12%
A3	6%
A2	2%
A1	1%
Aaa	3%

## COMENTARIO DEL MES

En abril continuó lo que ha sido un año increíblemente fuerte para los activos de riesgo. Los mercados de renta variable en EEUU alcanzaron nuevos máximos históricos. Los bancos centrales siguieron con su discurso moderado, y en general los datos continuaron favoreciendo este entorno de "Goldilocks" que unido a la falta de volatilidad, respaldaron un escenario favorable para los activos como la bolsa y el crédito corporativo. A cierre de abril, este ha sido el comienzo de año más bueno para los mercados en los últimos 12 años.

La deuda soberana mostró resultados mixtos. El Treasury y Bund tuvieron resultados ligeramente negativos en el mes de -0.3% y -0.6%, respectivamente. Sin embargo, la deuda soberana de la periferia se comportó bien, en particular la deuda española e italiana cerraron con resultados de 0.7% y 0.5% en el mes. El rendimiento de la deuda española a 10 años cayó por debajo de 1%, el nivel más bajo desde 2016.

El mercado de crédito corporativo tuvo un mes sólido, especialmente las calidades high yield. El índice europeo de crédito de grado de inversión (IG – investment grade) de BofAML hizo un 0.68% en el mes y su homólogo americano hizo un 0.56%.

El índice europeo de HY en calidades BB-B estrechó su diferencial de rendimiento respecto a la deuda 25pbs hasta 325pbs, tuvo un resultado de 1.35% en el mes y lleva un 6.54% en el año.

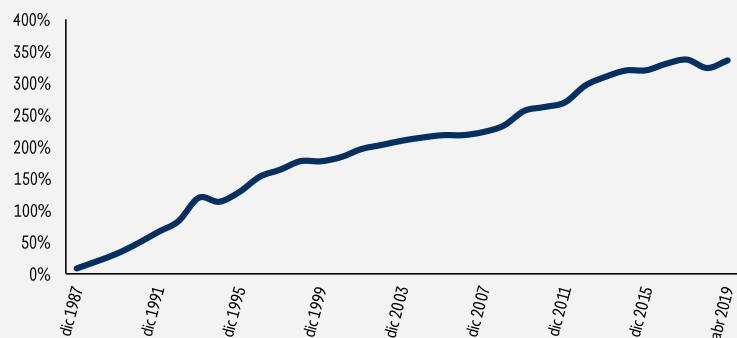
El benchmark del fondo, el índice de BAML 1-3yr Broad Market Index, hizo un 0.02% de resultado en el mes y lleva un 0.32% en el año. Este índice ofrece un rendimiento medio de -0.12% con una duración de 1.98años.

Por lo que respecta al mercado monetario europeo, el EURIBOR se mantuvo estable, ofreciendo un -0.31% en el 3meses y un -0.11% en plazo a 1 año. Las letras del estado español ofrecen rendimientos algo más negativos, de -0.45% en el 3 meses y de -0.32% en el plazo a 1 año.

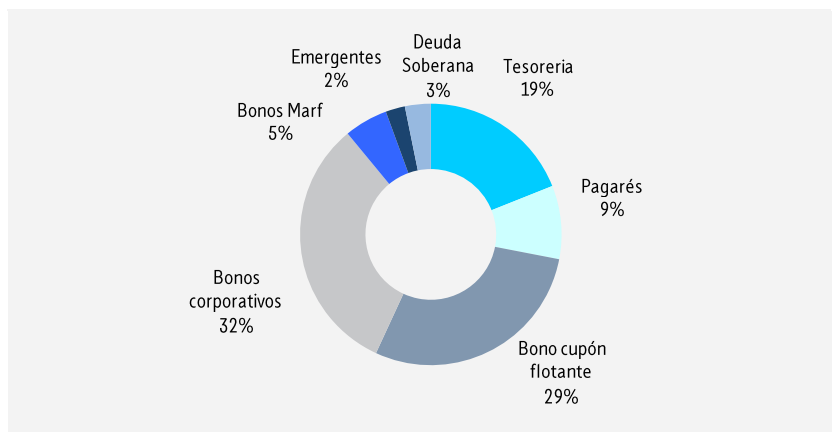
Durante el mes de abril se compró para el fondo un primario de Elis 1.75 4/2024 y un poco más de deuda americana en USD.

El Yield del fondo es: 1,14% y la duración es: 1,76 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.