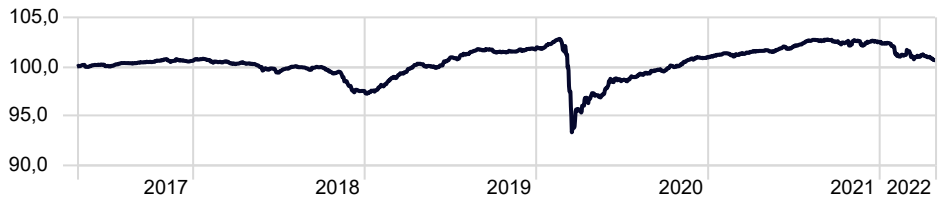


## Datos principales

Categoría	Europe Fixed Income
Patrimonio Total Fondo	267.472.385 €
Morningstar Rating Overall	★★★★★
Low Carbon Designation (ESG)	—
Morningstar Sustainability Rating™	—
Fecha Lanzamiento	01/04/1991
ISIN	ES0168673038

## Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/05/2017 to 30/04/2022



## EDM-Ahorro R FI

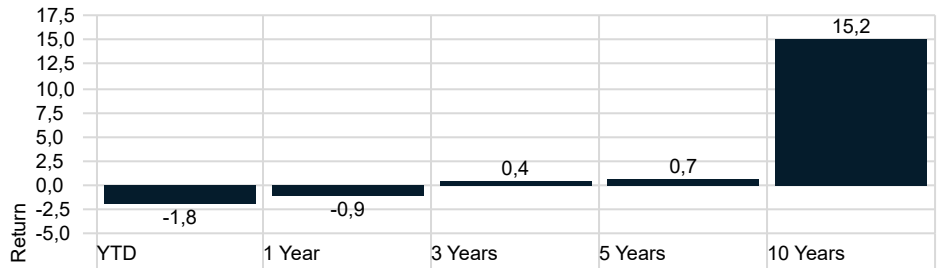
	YTD	2021	2020	2019	2018	2017
Return	-1,81	1,56	-0,80	4,31	-3,02	1,45

## Riesgo

Time Period: 01/05/2019 to 30/04/2022

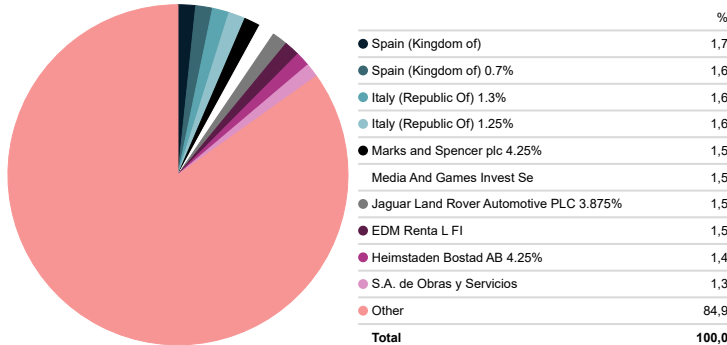
Volatilidad	3,85
Downside Deviation	5,11
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	6,56

## Rentabilidades



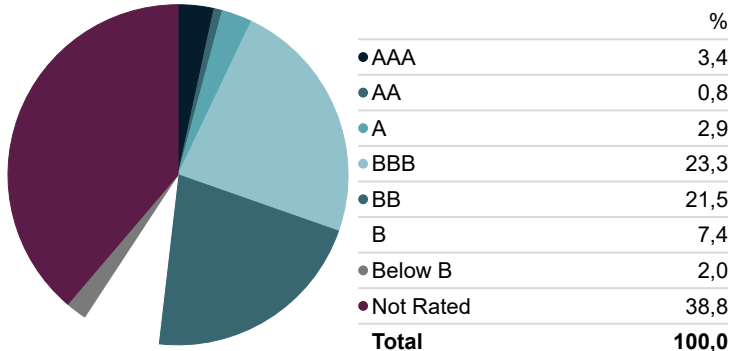
## Top 10

Portfolio Date: 30/04/2022



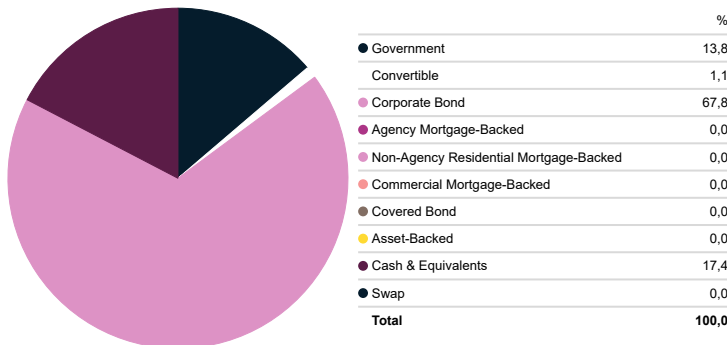
## Exposición Riesgo Crédito

Portfolio Date: 30/04/2022



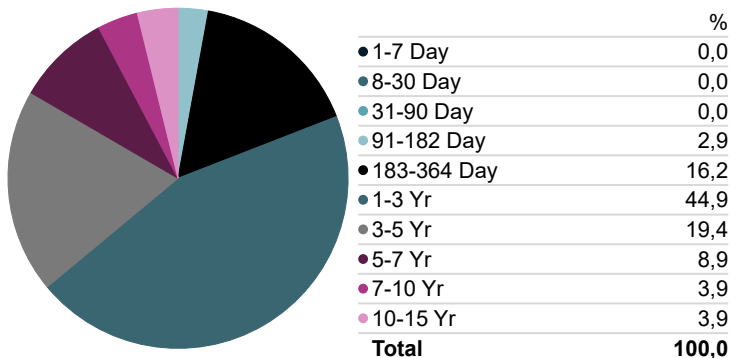
## Distribución Sectorial

Portfolio Date: 30/04/2022



## Exposición por Vencimientos

Portfolio Date: 30/04/2022



## Estrategia Inversión

Invierte en obligaciones y mercado monetario, principalmente en euros. Gestiona activamente la estructura de vencimientos y duración de acuerdo con las expectativas de tipos de interés y los diferenciales de rentabilidad.

Signatory of:



## Comentario Gestor EDM Ahorro

El entorno de risk-off de los últimos meses persistió en abril por varios factores: Los fuertes repuntes de inflación y la consecuente reacción por parte de bancos centrales, que señalan mayores subidas de los tipos de intervención; el riesgo de una escalada de la invasión rusa de Ucrania; las medidas de confinamiento en China por Covid-19; y a todo ello se suma la creciente preocupación sobre las perspectivas de crecimiento económico.

En este entorno, abril cierra como uno de los peores meses de la historia en renta fija. Tanto la deuda soberana como el crédito corporativo han sufrido correcciones importantes.

Las crecientes presiones inflacionistas han continuado siendo noticia en abril con la inflación general europea alcanzando un 7.5% (3.6% para la subyacente). El último dato para EE. UU. tampoco se queda atrás con un 8.5% en marzo (6.5% subyacente), máximo en 40 años. Esto sigue poniendo presión sobre los bancos centrales que se enfrentan al reto de frenar la escalada inflacionista sin provocar una recesión. Un "aterrizaje suave" que a medida que avanza el año parece encontrar más obstáculos para lograrse, o así lo percibe el mercado.

En este entorno, los tipos de interés de la deuda soberana han repuntado notablemente a lo largo de toda la curva, provocando fuertes correcciones en valoración, tanto en EE. UU. como en Europa. Los tipos de interés de los Treasuries a 2 y 10 años, repuntaron 34pbs y 54pbs respectivamente, hasta 2.72% y 2.91%. De media, los Treasuries cayeron -3.21% en abril y llevan un -8.6% en el año. Los bonos de deuda soberana alemana y española cayeron -3.07% y -3.68% respectivamente en abril y llevan un -8.03% y -8.87% en el año. Reflejo del cambio de expectativas, y en anticipación a subidas de tipos por parte del BCE, los tipos a 2 años alemanes se situaron en terreno positivo y alcanzaron en abril niveles no vistos desde 2011.

El crédito corporativo sufrió las caídas del soberano además de sufrir ampliaciones de diferenciales en un entorno de "risk-off". Sufrieron, tanto las duraciones elevadas como las calidades más bajas de crédito cuyos spreads ampliaron más contra soberano que el crédito de grado de inversión. En Europa el crédito de grado de inversión amplió 20pbs su rendimiento contra soberano hasta 149pbs, cayó un -2.77% en el mes y lleva un -7.89% en el año. El crédito de elevado rendimiento europeo en calidades BB-B amplió 53pbs hasta 425pbs, cayó -2.92% en abril y lleva un -7.58% en el año.

El índice de referencia del fondo, índice ICE de renta fija a corto plazo europeo cayó un -0.69% en el mes y lleva un -2.0% en el año. El fondo lleva un mejor comportamiento relativo, batiendo al índice de referencia 21pbs en abril y 31pbs en el año.

En cuanto operaciones para el fondo, se incrementó la cobertura de duración mediante fututos de Schatz y Bobl, se invirtió en monetario a través de pagarés de empresas como Greenalia, Tradebe o Grenergy, se compró un bono de Teva 2023 y se redujo exposición a Treasuries por el mayor riesgo a que la Fed tenga de subir el tipo de intervención bastante más de lo que hace un mes anticipábamos. Seguimos muy prudentes ante el riesgo de duración y selectivos en exposición a crédito corporativo.

**La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro.** 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. 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.