

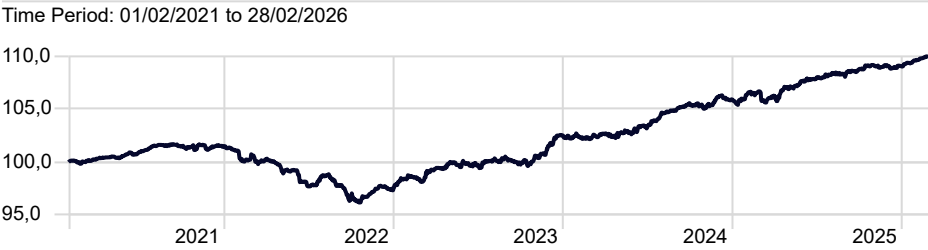
Datos principales

Categoría	Europe Fixed Income
Patrimonio Total Fondo	418.612.796 €
Morningstar Rating Overall	★★★★
Low Carbon Designation (ESG)	—
Morningstar ESG Risk Rating for Funds	⊕⊕
Fecha Lanzamiento	22/12/2017
ISIN	ES0168673004

Riesgo

Time Period: 01/03/2023 to 28/02/2026	
Volatilidad	1,66
Downside Deviation	4,90
Alpha	—
Beta	—
R2	—
Sharpe Ratio	—
Tracking Error	7,14

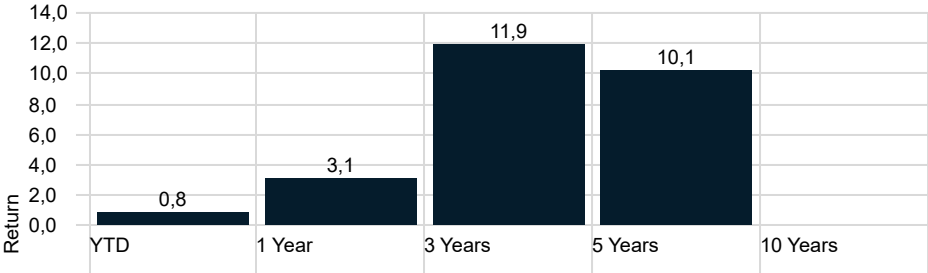
Rentabilidad Histórica



EDM-Ahorro L FI

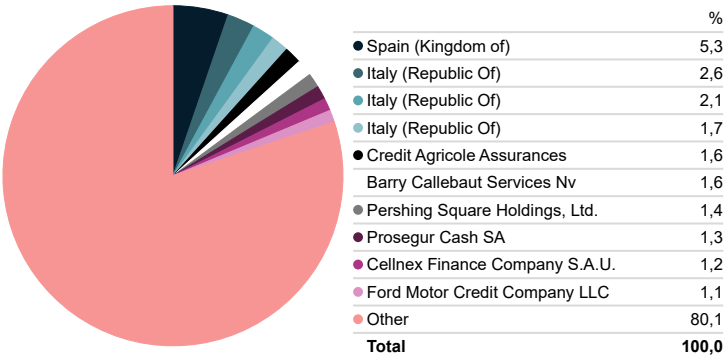
Return	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
	0,82	2,98	3,32	5,33	-4,08	-2,18

Rentabilidades



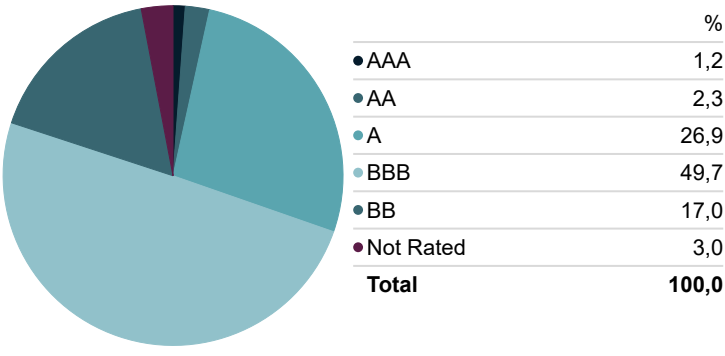
Top 10

Portfolio Date: 28/02/2026



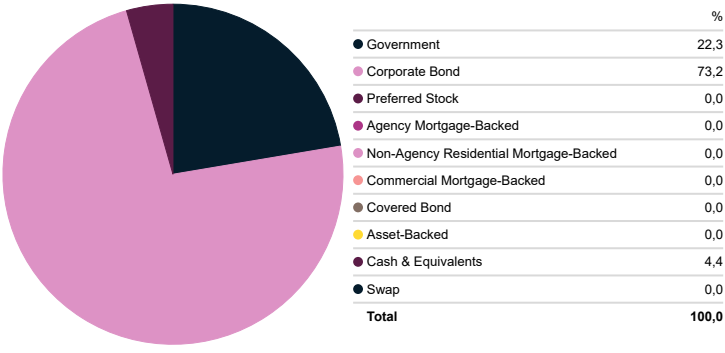
Exposición Riesgo Crédito

Portfolio Date: 28/02/2026



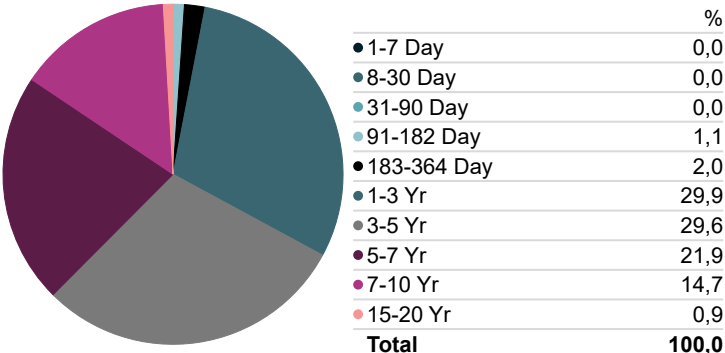
Distribución Sectorial

Portfolio Date: 28/02/2026



Exposición por Vencimientos

Portfolio Date: 28/02/2026



Estrategía 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

Febrero fue un mes positivo para los activos de renta fija europeos, apoyado por el retroceso generalizado de las rentabilidades soberanas y por un entorno macroeconómico que, aun convulso en titulares, mostró resiliencia en los datos fundamentales. En Estados Unidos, los indicadores de actividad sorprendieron al alza, con un fuerte avance del empleo y un ISM manufacturero en máximos de casi dos años, mientras que la inflación PCE repuntó ligeramente, reduciendo las probabilidades de recortes tempranos por parte de la Reserva Federal. En paralelo, la escalada geopolítica culminó el sábado 28 de febrero con ataques de EE. UU. e Israel sobre territorio iraní. La creciente tensión había impulsado al petróleo hacia máximos de siete meses en las jornadas previas, alimentando cierta volatilidad global.

En Europa, los mercados mantuvieron un tono constructivo. La renta variable registró su octavo mes consecutivo de avances, mientras que la deuda soberana reaccionó favorablemente al contexto de estabilidad macro y a la expectativa de que el BCE pueda iniciar recortes de tipos más adelante en el año. Las tires cayeron de forma significativa a lo largo de la curva. El Bund a 10 años retrocedió 18 pb hasta cerrar en torno a 2,66%, mientras que el bono español a 10 años descendió casi 12 pb hasta situarse cerca del 3,09%. En el tramo corto también se observaron descensos moderados. En términos de resultados, el soberano alemán subió 1.36% en febrero y lleva un 1.78% en el año, mientras el soberano español subió un 1.45% en el mes y lleva un 2.03% YTD. El comportamiento de los bonos europeos contrastó con un entorno geopolítico más incierto, evidenciando la búsqueda de estabilidad en los activos de mayor calidad.

En crédito corporativo europeo, febrero presentó un tono más complejo que enero, condicionado por un volumen muy elevado de emisiones primarias y por un episodio de aversión al riesgo hacia final de mes ligado a las tensiones en Irán. Los diferenciales se ampliaron de forma generalizada en todos los segmentos, donde el Euro IG ensanchó 9 pb en el mes hasta 82pb y el Euro HY BB-B 10 pb hasta 228pb, con especial debilidad en sectores financieros y tecnología.

A pesar de esa presión en spreads, la caída de la curva soberana permitió que las rentabilidades totales de estos índices se mantuvieran positivas, aunque más contenidas que en enero. La combinación de ligera ampliación de spreads con rally en soberano se reflejó en rentabilidades de 0.55% en febrero para el crédito IG EUR y de 0.28% para el HY BB-B EUR, en el año llevan 1.35% y 1.10% respectivamente. Los subordinados financieros y no financieros europeos registraron avances más limitados, del 0,37% y 0,28%, respectivamente, coherentes con su mayor sensibilidad a la volatilidad. Sectores como tecnología, ocio y automoción fueron los más penalizados, mientras que utilities y transporte mostraron mayor estabilidad relativa.

El índice de referencia del fondo, índice de ICE de bonos a corto plazo EUR subió un 0.27% en febrero y lleva un 0.63% en el año.

En conjunto, febrero fue un mes de **buen comportamiento para los soberanos**, pero de **mayor presión para el crédito corporativo europeo**, que vio ampliaciones moderadas de diferenciales ante un entorno de oferta elevada y un repunte puntual del riesgo geopolítico.

En cuanto a la operativa del fondo, febrero fue un mes marcado por ajustes tácticos en la estructura de duración y por una selección cuidadosa de crédito en ambos mercados. Se añadieron posiciones en monetarios soberanos a corto plazo, tanto BOTS italianos como BTF franceses con vencimientos en 2027. En crédito, se incorporaron emisiones de como Symrise 2032, AirFrance 2031, PVH 2027, Kion 2029, LSE 2030, Organon 2028 y un primario de Eutelsat 2031. También se realizaron ajustes en duración mediante ventas de futuros sobre Bund y Bobl.

En este contexto, **y ante la incertidumbre derivada de la guerra de Irán y de la situación del crédito privado**, desde el fondo **mantenemos un posicionamiento defensivo tanto en crédito como en duración**, priorizando la preservación de capital y la estabilidad de la cartera.

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.