

Características

Categoría	Europe Fixed Income
Custodio / Administrado	Banco Inversis SA
Auditor	KPMG Auditores S.L.
Domicilio	Spain
UCITS	Yes
Morningstar Rating 3 años	★★
Morningstar Rating 5 años	★★★★

Principales Datos

Fecha de Lanzamiento	01/04/1991
Month End Price	25,75
Patrimonio	265.411.861
Comisión de gestión	
Divisa	Euro
ISIN	ES0168673038

Comentario del gestor

En Junio, de nuevo, presenciamos un buen comportamiento de los mercados financieros en general y de los activos de riesgo, en particular. Así se cierra el segundo trimestre del año con resultados muy buenos tanto para la bolsa como para la renta fija, claro que esto llega tras un primer trimestre de caídas históricas. Los factores principales de apoyo a los mercados en junio fueron la continuada caída en la tasa de propagación del virus, la reapertura de la actividad en las principales economías y las fuertes medidas de estímulo de gobiernos y bancos centrales. En este entorno la deuda soberana tuvo resultados planos (Bund 0.29% y Treasury 0.11% en el mes).

El crédito corporativo se comportó mejor, estrechando diferenciales de rendimiento contra la deuda soberana. Tanto el crédito de grado de inversión como el crédito de elevado rendimiento tuvieron buenos resultados tanto en EEUU como en Europa. El crédito corporativo europeo de calidad IG estrechó 19pbs hasta 148pbs, hizo un 1.30% en el mes y lleva un -1.28% en el año. El crédito high yield europeo en calidades BB-B estrechó 23pbs hasta 456pbs, subió un 1.39% en el mes y lleva un -5.49% en el año.

El benchmark del fondo, el índice de BAML 1-3yr Broad Market Index, estrechó 11pbs hasta 55pbs en spread contra soberano, hizo un 0.32% en el mes, con lo que lleva un -0.29% en el año. Este índice ofrece actualmente un rendimiento medio de -0.13% con una duración de 2. Refleja que los plazos cortos en grado de inversión europeo ofrecen rendimientos nulos o negativos.

Los tipos de interés del mercado monetario siguen en terreno negativo y cayeron algo más en el tramo a 1 año. Las letras del tesoro español a 3 meses permanecieron relativamente estables y cerraron el mes a niveles de -0.49%, el tipo de las letras a 12 meses cayó 10pbs hasta -0.48%. El tipo de interés del EURIBOR 3 meses cayó 10pbs hasta -0.42% y el 12 meses cayó 12pbs hasta -0.22%.

En cuanto a operaciones para el fondo, se compraron bonos de Mohawk, Viario, Ganigo y Lar, buenos créditos con duraciones cortas y rentabilidades atractivas. Por otro lado se vendieron algunos bonos que creemos tienen poco recorrido como EDP 23, EDF 26, Naturgy 26 y Cellnex 24; y se redujo exposición en Gestamp y Netflix.

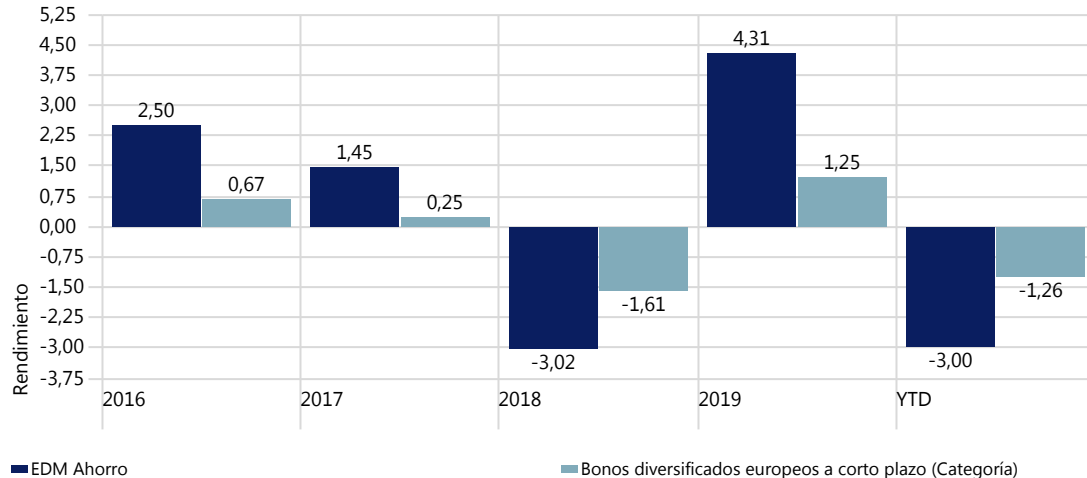
Ante la incertidumbre actual sobre posibles correcciones en crédito mantenemos una parte de la cartera invertida en activos de renta fija defensivos como la deuda soberana, USD, crédito de grado de inversión y pagarés. Estos deberían comportarse mejor en episodios de corrección. Por otro lado mantenemos una parte invertida en bonos corporativos de compañías de calidad, a veces de compañías más pequeñas y menos conocidas, que ofrecen más valor aunque pueden sufrir la volatilidad del mercado.

Características de la cartera

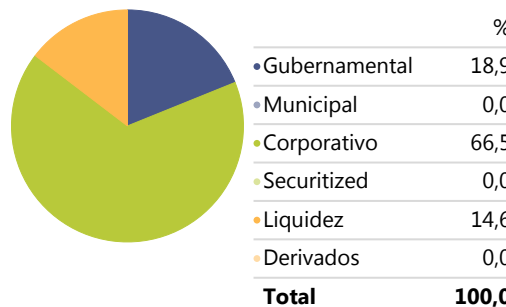
	EDM Ahorro	Category Average
Duración Media	2,02	5,02
Rating Crediticio Medio	BB	BBB
Cupón Medio	3,68	3,36
Precio Medio	104,02	108,81

Distribución sectorial

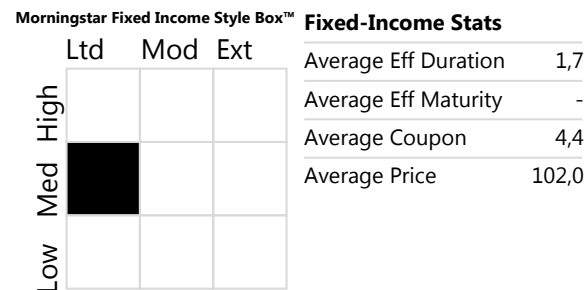
	EDM Ahorro	Category Average
Government %	15,66	21,76
Government Related %	3,23	5,72
Municipal Taxable %	0,00	0,00
Municipal Tax-Exempt %	0,00	0,00
Bank Loan %	0,00	0,00
Convertible %	1,03	2,24
Corporate Bond %	65,46	50,11
Preferred Stock %	0,00	0,00
Agency Mortgage-Backed %	0,00	0,21
Non-Agency Residential Mortgage-Backed %	0,00	0,00
Commercial Mortgage-Backed %	0,00	0,00
Covered Bond %	0,00	1,97
Asset-Backed %	0,00	1,14
Cash & Equivalents %	14,63	14,96
Swap %	0,00	0,00
Forward/Future %	0,00	1,90
Option/Warrant %	0,00	0,00

Rentabilidad Histórica**Distribución de Activos**

	EDM Ahorro	Media de la categoría
Liquidez	13,86	11,57
Renta Variable	0,00	0,00
Renta Fija	85,11	85,65
Otros	1,04	2,77

**Desglose de duración**

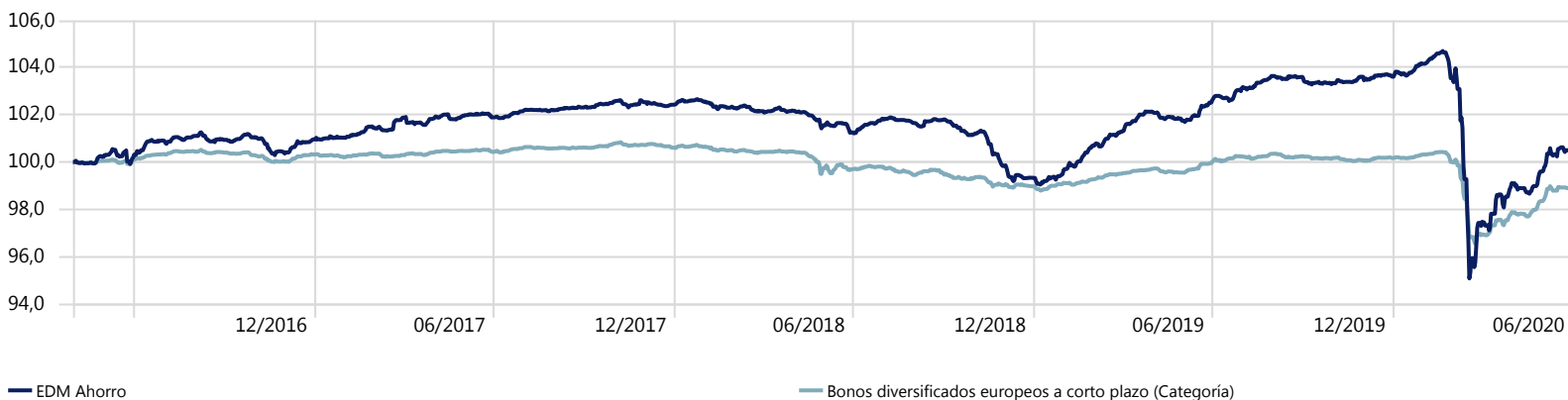
	EDM Ahorro	Media de la Categoría
1-3 Años	22,95	51,80
3-5 Años	40,62	20,39
5-7 Años	15,55	2,87
7-10 Años	13,70	1,60
10-15 Años	1,49	1,92
15-20 Años	0,00	0,29
20-30 Años	0,00	1,88
30+ Años	0,00	1,75

Morningstar Style Box**Top 10 Posiciones**

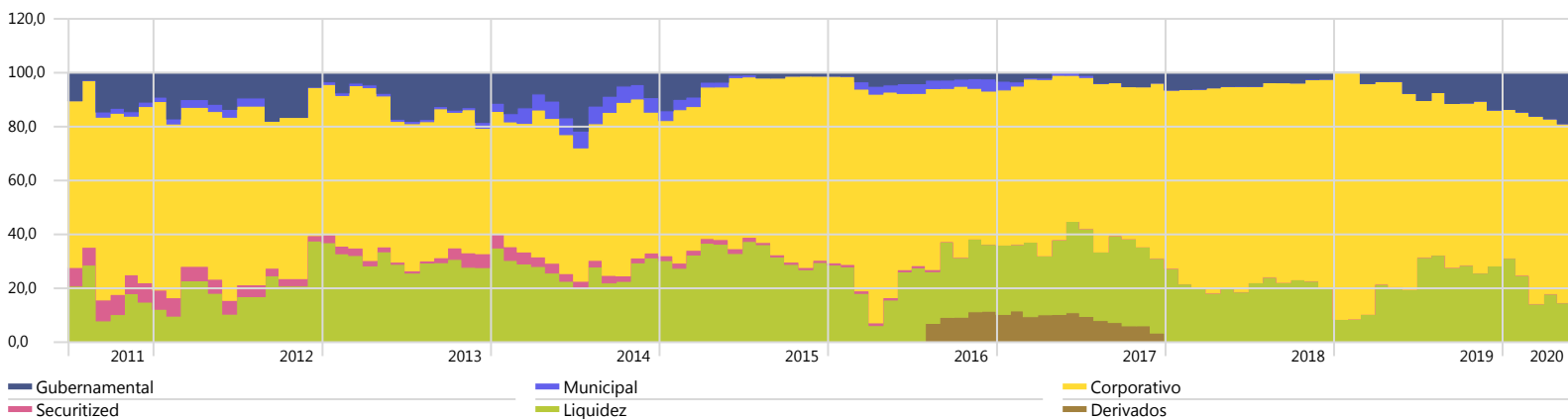
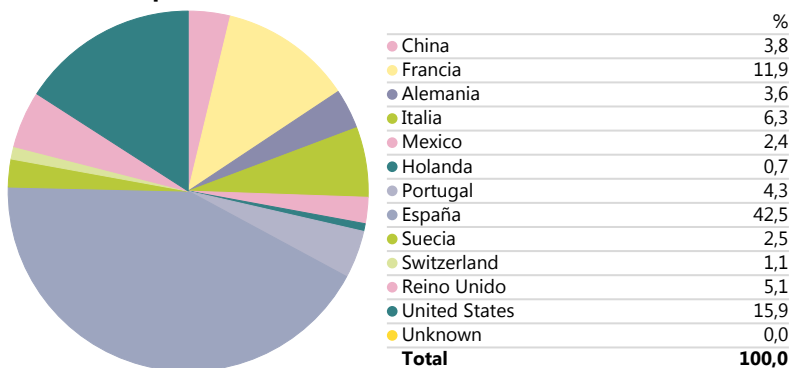
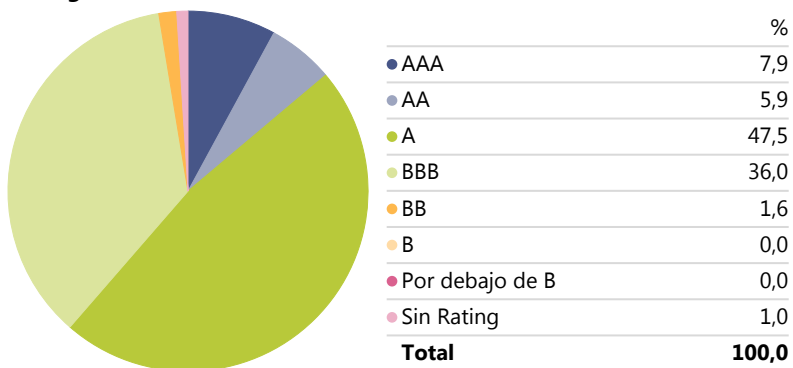
	Vencimiento	Cupón	Ponderación
United States Treasury Notes 1.5%	15/02/2030	1,50	3,19
Netflix, Inc. 3.62%	15/05/2027	3,62	2,18
Italy (Republic Of) 1.35%	01/04/2030	1,35	2,14
Grifols S.A. 2.25%	15/11/2027	2,25	2,11
Dufry One B.V. 2.5%	15/10/2024	2,50	1,77
Dufry One B.V. 2%	15/02/2027	2,00	1,72
Gestamp Funding Luxembourg SA 3.5%	15/05/2023	3,50	1,63
Indra Sistemas S.A. 3%	19/04/2024	3,00	1,62
Grupo Antolin-Irausa S.A 3.25%	30/04/2024	3,25	1,44
Abertis Infraestructuras SA 1.12%	26/03/2028	1,12	1,26

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/05/2016 to 30/06/2020

**Evolución de la distribución de activos**

Time Period: 01/07/2011 to 31/05/2020

**Distribución por Países****Rating del crédito****Datos estadísticos**

Time Period: 01/05/2016 to 30/06/2020

	EDM Ahorro	Media de la Categoría
Alpha	-4,39	-3,94
Beta	0,23	0,15
Volatilidad	3,42	1,76
Tracking Error	12,95	13,89
Ratio de Sortino	-0,32	-0,43
Correlación	0,47	0,34
Ratio de Sharpe	-0,50	-1,20