

Características

Categoría	Euro Fixed Income
Custodio / Administrado	Bankinter S.A.
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	25,62
Patrimonio	147.970.910
Comisión de gestión	
Divisa	Euro
ISIN	ES0168673038

Comentario del gestor

Los factores que apoyaban los mercados de crédito en marzo han perdurado en abril, entre ellos, el precio del petróleo ha seguido repuntando hasta 45\$/b, los datos de la economía China continúan indicando un crecimiento sostenido y los mensajes de los principales bancos centrales que apuntan a tipos cercanos a cero por un periodo de tiempo prolongado. En este entorno el crédito se comportó bien y la deuda soberana tuvo resultados mixtos según el tramo de la curva y zona geográfica.

La deuda soberana en Europa cayó en precio, repuntando en rendimiento en los tramos largos de las curvas. Los tramos monetarios, por el contrario, cayeron todavía más en rendimiento (poniéndose más negativos). La curva alemana, por ejemplo, repuntó 12bps en el 10 años hasta 0,27%, permaneció anclada en el -0,48% en el tramo 2 años mientras que la referencia a un mes caía 4bps más hasta -0,68%. La deuda española repuntó en el 10 años 16bps hasta 1,59% (lo cual equivale a una caída en precio), pero en el tramo más corto de la curva cayó en rendimiento. La deuda española a 2 años cayó 6bps en rendimiento hasta -0,06%.

El crédito europeo se comportó muy bien en abril, siguiendo con la tendencia alcista de marzo, especialmente las calidades high yield, cuyos diferenciales de rendimiento respecto a la deuda estrecharon de nuevo significativamente. El índice de crédito IG BAML 1-5yr Euro Corporate estrechó 8bps hasta 100bps, tuvo un resultado de 0,28% en el mes y lleva un 1,27% en el año, mientras que el índice de high yield europeo, BAML BB-B Euro HY, estrechó 48bps su spread de crédito hasta 389bps, tuvo un resultado de 1,927% en el mes y lleva un 3,87% en el año.

Dentro del mercado monetario, tanto la curva del EURIBOR como la de las letras del Tesoro español se mantienen en terreno de rendimientos negativos. Las letras del tesoro a 3 y 12 meses cayeron en rendimiento 5 y 9bps hasta -0,27% y -0,16%, respectivamente. Los tipos del EURIBOR a 3 y 12 meses están a niveles de -0,25% y -0,01%, respectivamente.

Durante abril se acudió a los primarios de Telefonica 0,75% 04/2022, Merlin SOCIMI 2,225% 04/2023 y PEUGEOT 2,375% 04/2023, también se compró ADIF 1,875% 09/2022. Tras la caída de la libra esterlina y repunte de los rendimientos de los bonos en libras por el efecto del potencial Brexit hemos tomado una pequeña exposición (2,3% del patrimonio) a bonos en libras. En particular se ha comprado Daimler 1,25% 12/2017, British Telecom 8,375% 06/2017 y Scottish Power 8,375% 02/2017.

El fondo sigue mayormente invertido en crédito corporativo. La deuda soberana europea ofrece rentabilidades nulas o negativas y tiene una sensibilidad a movimientos de tipos muy elevada. En este entorno seguiremos con la misma estrategia de seleccionar e invertir en deuda de compañías.

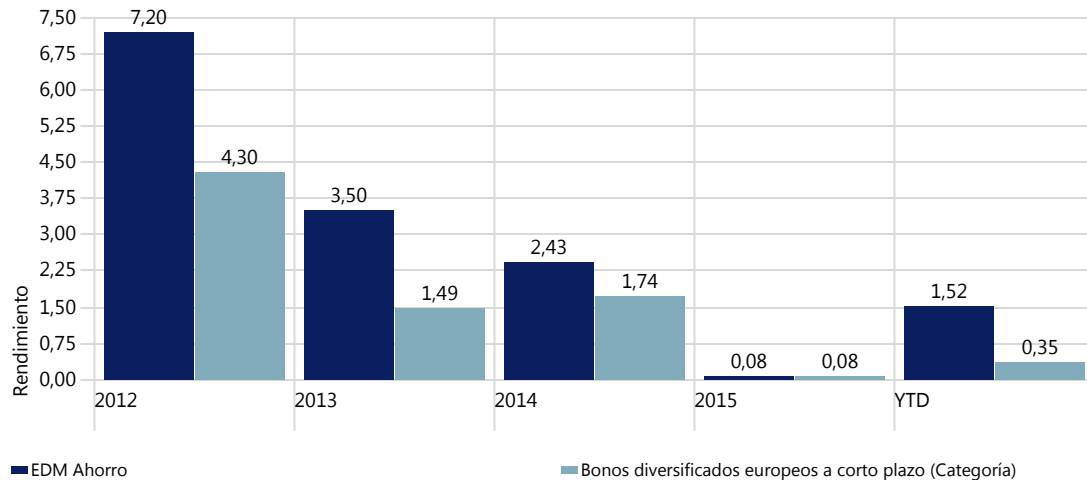
Características de la cartera

	EDM Ahorro	Category Average
Duración Media	2,02	4,96
Rating Crediticio Medio	BB	BBB
Cupón Medio	4,22	3,41
Precio Medio	102,88	115,32

Distribución sectorial

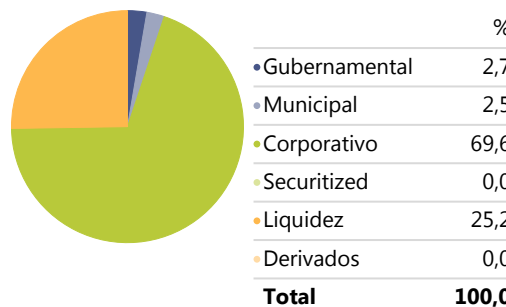
	EDM Ahorro	Category Average
Government %	1,78	26,82
Government Related %	0,90	0,84
Municipal Taxable %	2,45	0,28
Municipal Tax-Exempt %	0,00	0,00
Bank Loan %	0,00	0,00
Convertible %	2,43	0,10
Corporate Bond %	67,19	36,09
Preferred Stock %	0,00	0,00
Agency Mortgage-Backed %	0,00	0,00
Non-Agency Residential Mortgage-Backed %	0,00	0,67
Commercial Mortgage-Backed %	0,00	0,85
Covered Bond %	0,00	0,39
Asset-Backed %	0,00	0,78
Cash & Equivalents %	25,24	32,91
Swap %	0,00	0,01
Forward/Future %	0,00	0,23
Option/Warrant %	0,00	0,03

Rentabilidad Histórica



Distribución de Activos

	EDM Ahorro	Media de la categoría
Liquidez	22,41	28,30
Renta Variable	0,00	-0,14
Renta Fija	65,11	68,17
Otros	12,48	3,67



Morningstar Style Box

Morningstar Fixed Income Style Box™		Fixed-Income Stats	
High Med Low	Ltd Mod Ext	Average Eff Duration	1,7
		Average Eff Maturity	-
		Average Coupon	4,7
		Average Price	102,5
		Average Credit Quality	BBB

Top 10 Posiciones

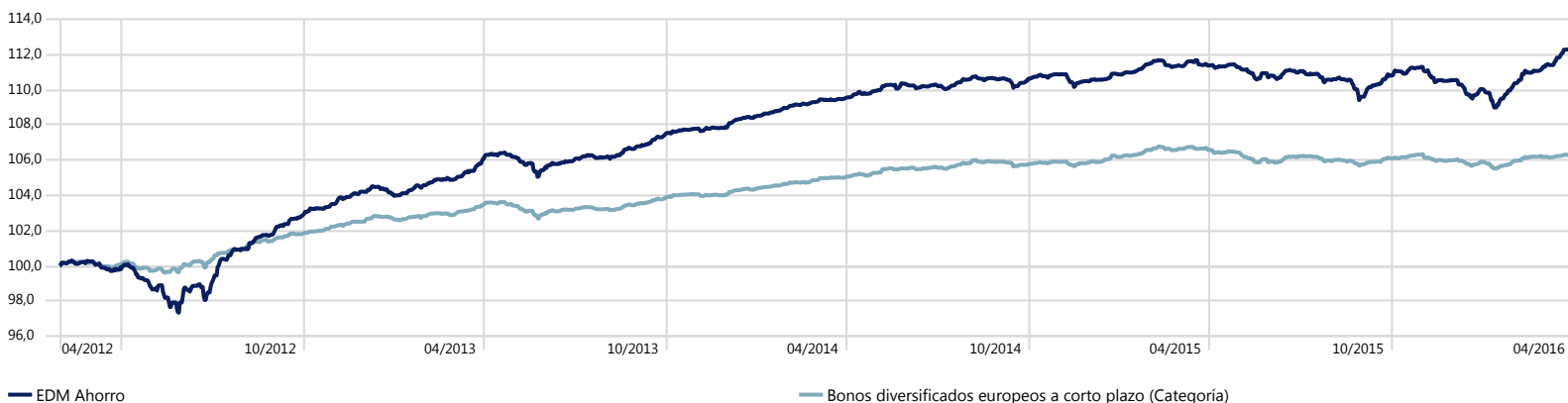
	Duración	Cupón	Valoración	Ponderación
Telecom Italia Spa 5.25%	10/02/2022	5,25	3,48	2,35
Almirall Sa 4.625%	01/04/2021	4,63	3,14	2,12
Caixabank Sa 5%	14/11/2023	5,00	3,08	2,08
Inmobilia Colonial 1.863%	05/06/2019	1,86	3,08	2,08
Grifols Worldwide Operations 5.25%	01/04/2022	5,25	3,07	2,08
Repsol Intl Financ 2.125%	16/12/2020	2,13	2,56	1,73
Bankinter Sa 6.375%	11/09/2019	6,38	2,30	1,56
Portugal(Rep Of) 4.45%	15/06/2018	4,45	2,17	1,47
Dufry Fin Sca 4.5%	15/07/2022	4,50	2,10	1,42
Bbva Sub Cap Unip 3.5%	11/04/2024	3,50	2,06	1,39

Desglose de duración

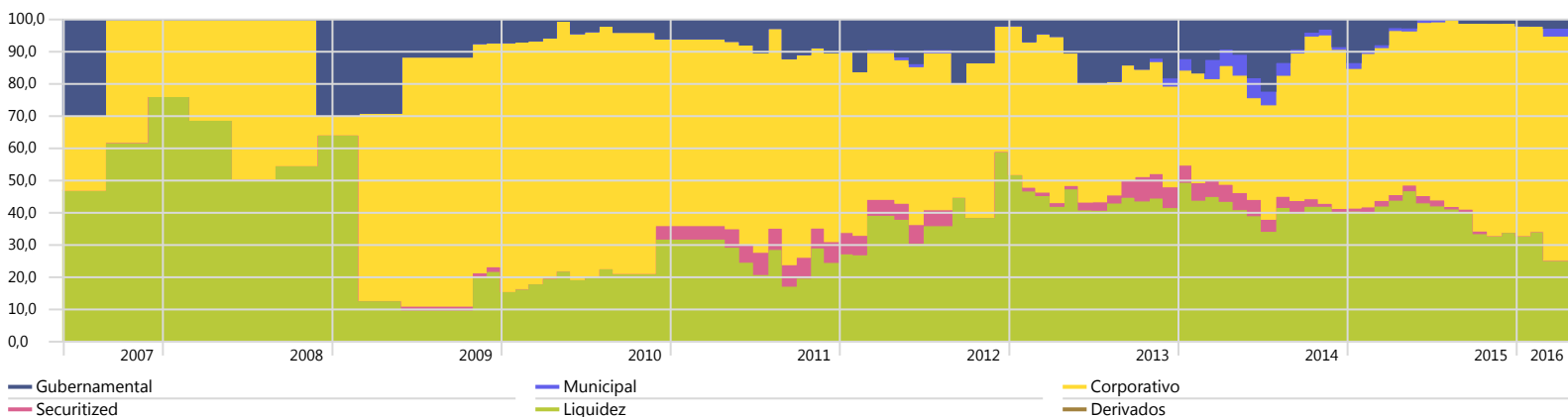
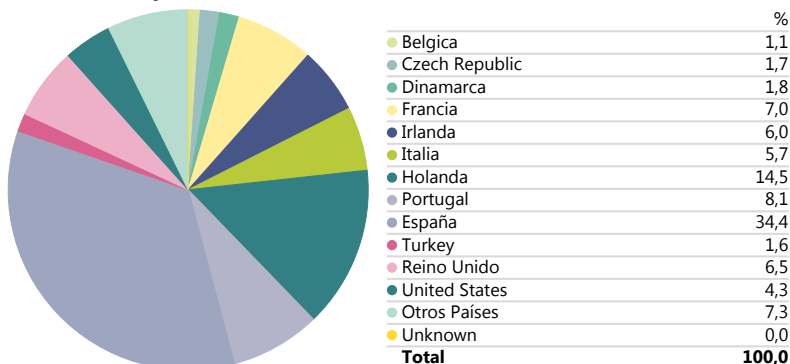
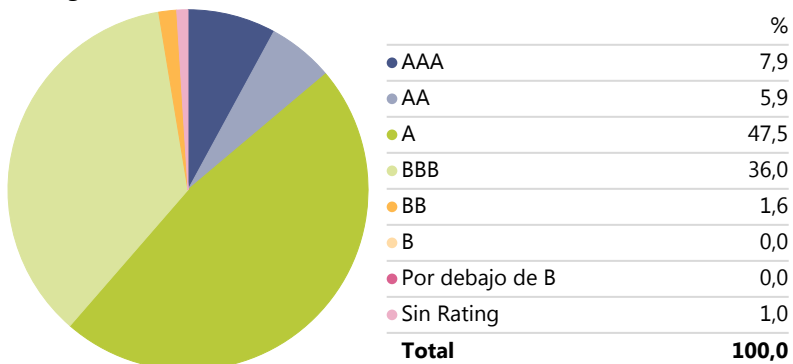
	EDM Ahorro	Media de la Categoría
1-3 Años	32,54	63,79
3-5 Años	29,60	16,62
5-7 Años	30,50	5,68
7-10 Años	6,49	7,92
10-15 Años	0,00	1,42
15-20 Años	0,00	0,80
20-30 Años	0,87	1,27
30+ Años	0,00	2,52

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/03/2012 to 30/04/2016

**Evolución de la distribución de activos**

Time Period: 01/06/2007 to 30/04/2016

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

Time Period: 01/03/2012 to 30/04/2016

	EDM Ahorro	Media de la Categoría
Alpha	-6,46	-7,19
Beta	0,41	0,36
Volatilidad	2,09	0,89
Tracking Error	10,49	10,68
Ratio de Sortino	-0,15	-0,33
Correlación	0,48	0,44
Ratio de Sharpe	-0,51	-2,71