

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	25,92
Patrimonio	263.930.364
Comisión de gestión	
Divisa	Euro
ISIN	ES0168673038

Comentario del gestor

Octubre fue un mes complicado para los mercados financieros. Prácticamente todas las clases de activos corrigieron en octubre, sufrieron una elevada volatilidad y cerraron el mes con resultados negativos. El nerviosismo fruto de la guerra comercial, los datos de crecimiento global apuntando a una moderación, las subidas de tipos de la Fed, los resultados empresariales y las valoraciones tanto en bolsa como crédito resultaron en ventas y un sentimiento de risk-off.

En este entorno el Bund alemán, fue de las pocas excepciones en cuanto activos que cerraron con resultados positivos, su rendimiento cayó a 0,35% y cerró el mes con un resultado de 0,60%. La deuda soberana de la periferia cerró el mes con resultados negativos, de -0,3% y -1,4% para la deuda soberana de España e Italia, respectivamente.

El crédito corporativo también sufrió correcciones tanto en las calidades de grado de inversión como de elevado rendimiento. Los índices de crédito de grado de inversión (IG – investment grade) en Europa y EEUU cerraron el mes con resultados de -0,2% y -1,4%, respectivamente y llevan un -3,5% y -0,7% en el año.

El índice europeo de HY en calidades BB-B amplió 49pbs su diferencial de rendimiento respecto a la deuda hasta 389pbs, tuvo un resultado de -1,18% en el mes, y lleva un -0,99% en el año. Para el índice homólogo americano de HY, la ampliación de spread fue de 41pbs (algo menor que en Europa) pero el resultado en el mes fue de -1,47% (también por caída del Treasury) y lleva un 0,41% en el año. El benchmark del fondo, el índice de BAML 1-3yr Broad Market Index, hizo un 0,05% de resultado en el mes y lleva un -0,32% en el año. Este índice ofrece un rendimiento medio de 0,03% con una duración de 1,97años.

Por lo que respecta al mercado monetario europeo, el EURIBOR se mantuvo estable pero los tramos cortos de la deuda soberana cayeron en rendimiento. El EURIBOR 3 meses se mantuvo a niveles de -0,32% y el 12 meses repunto 1pb hasta -0,15%. Las letras españolas en los plazos 3 y 12 meses cayeron 27 y 3pbs hasta -0,74% y -0,33% respectivamente.

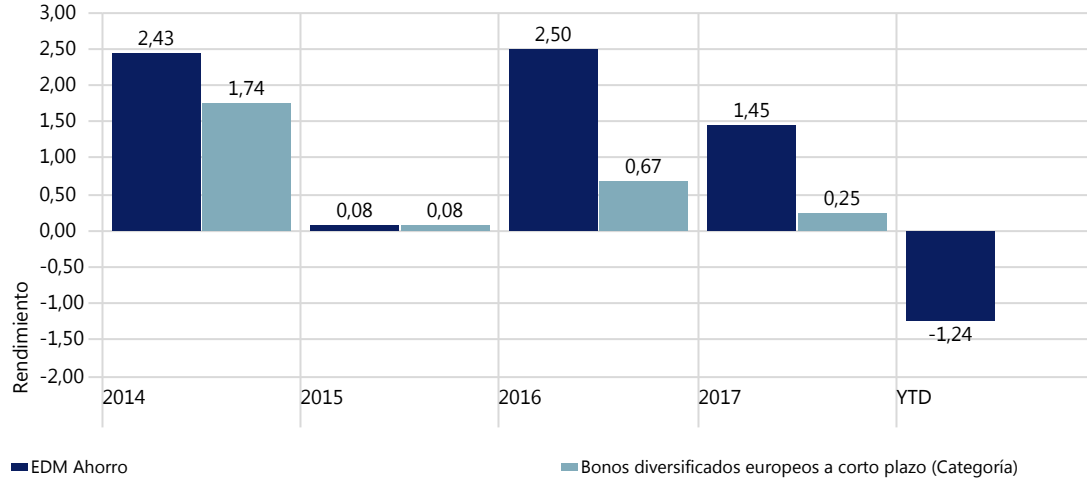
En EDM Ahorro seguimos con el mismo posicionamiento, defensivos en cuanto a duración e invertidos sobretodo en crédito corporativo a través de bonos y pagarés. Creemos que ante la previsión de repuntes de tipos de interés es prudente mantener una parte de la cartera en bonos de cupón flotante, estos suponen a día de hoy un 43% de la cartera. A pesar de la corrección del HY de Octubre las únicas compras en el mes han sido de pagaré ya que en este entorno de elevada volatilidad preferimos no incrementar el peso de HY en el fondo, que actualmente es de 19%.

Características de la cartera

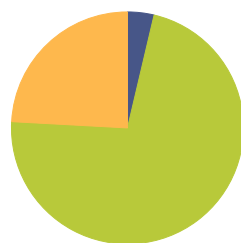
	EDM Ahorro	Category Average
Duración Media	2,02	5,36
Rating Crediticio Medio	BB	BBB
Cupón Medio	1,72	3,56
Precio Medio	100,36	97,91

Distribución sectorial

	EDM Ahorro	Category Average
Government %	2,56	21,14
Government Related %	1,13	5,80
Municipal Taxable %	0,00	0,00
Municipal Tax-Exempt %	0,00	0,00
Bank Loan %	0,00	0,00
Convertible %	0,00	0,26
Corporate Bond %	72,18	48,13
Preferred Stock %	0,00	0,00
Agency Mortgage-Backed %	0,00	0,30
Non-Agency Residential Mortgage-Backed %	0,00	0,00
Commercial Mortgage-Backed %	0,00	0,00
Covered Bond %	0,00	2,69
Asset-Backed %	0,00	0,77
Cash & Equivalents %	24,14	20,80
Swap %	0,00	0,00
Forward/Future %	0,00	0,09
Option/Warrant %	0,00	0,00

Rentabilidad Histórica**Distribución de Activos**

	EDM Ahorro	Media de la categoría
Liquidez	24,14	16,49
Renta Variable	0,00	0,02
Renta Fija	75,86	82,99
Otros	0,00	0,51



	%
• Gubernamental	3,7
• Municipal	0,0
• Corporativo	72,2
• Securitized	0,0
• Liquidez	24,1
• Derivados	0,0
Total	100,0

Morningstar Style Box

Morningstar Fixed Income Style Box™		Fixed-Income Stats	
High	Med	Average Eff Duration	1,7
		Average Eff Maturity	-
		Average Coupon	4,4
Low	Med	Average Price	102,0
		Average Credit Quality	BBB
Ltd	Mod	Ext	

Top 10 Posiciones

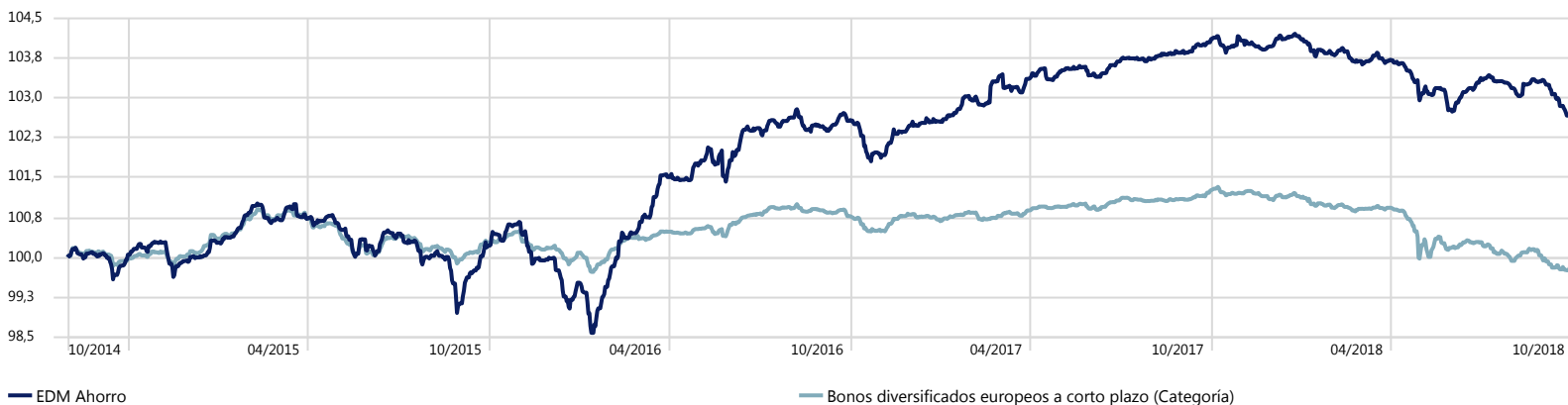
Portfolio Date: 31/07/2018	
	Vencimiento Cupón Ponderación
Societe Generale S.A.	2,55
Goldman Sachs Group, Inc.	2,16
Ford Motor Credit Company LLC	2,15
AT&T Inc	1,47
Bank of America Corporation	1,46
Grifols S.A.	1,46
RCI Banque S.A.	1,43
Portugal (Republic Of)	1,34
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	1,26
RCI Banque S.A.	1,25

Desglose de duración

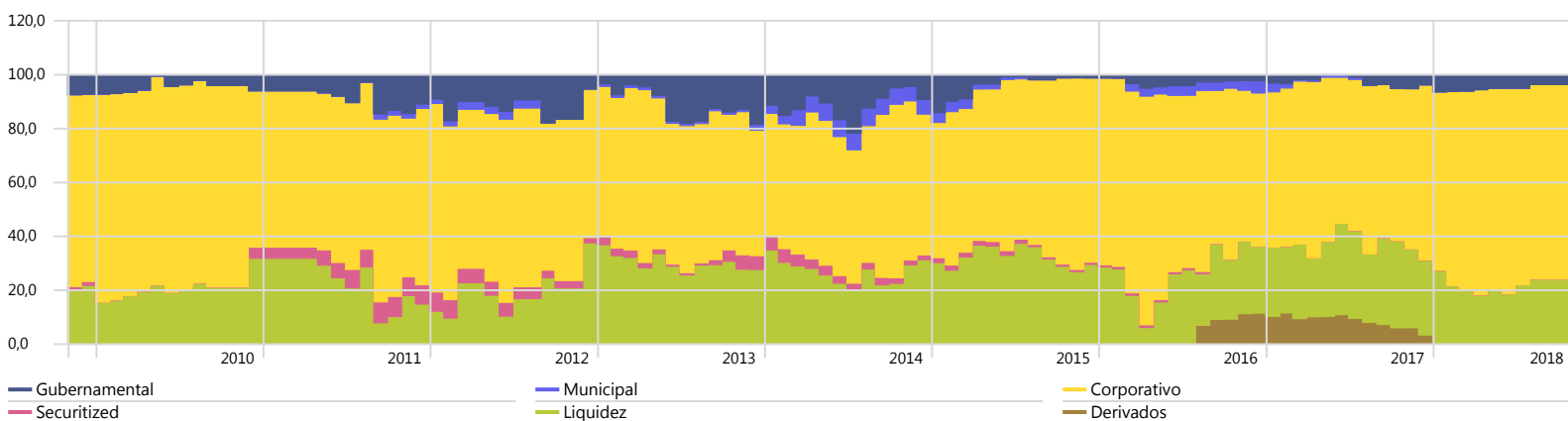
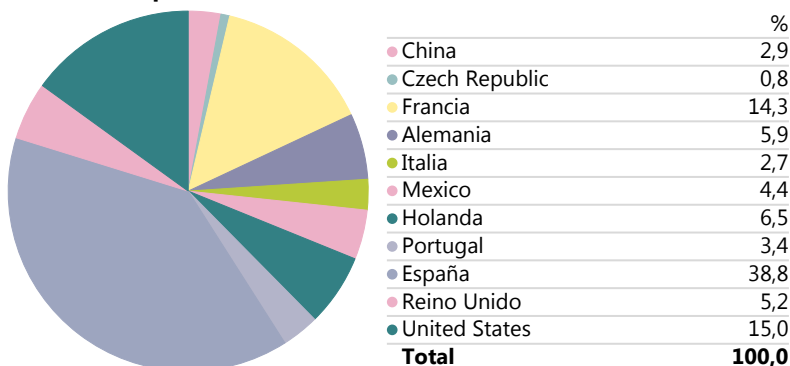
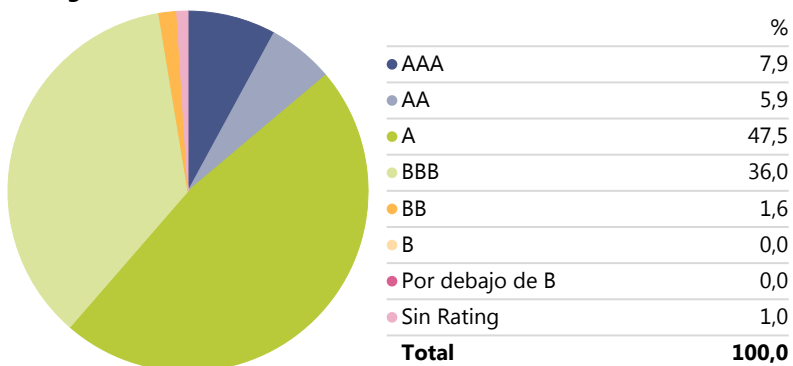
	EDM Ahorro	Media de la Categoría
1-3 Años	13,94	46,27
3-5 Años	34,94	26,23
5-7 Años	41,36	5,29
7-10 Años	5,94	4,54
10-15 Años	0,00	0,62
15-20 Años	0,00	0,06
20-30 Años	0,00	0,75
30+ Años	0,00	2,61

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/09/2014 to 31/10/2018

**Evolución de la distribución de activos**

Time Period: 01/11/2009 to 31/10/2018

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

Time Period: 01/09/2014 to 31/10/2018

	EDM Ahorro	Media de la Categoría
Alpha	-6,53	
Beta	0,28	
Volatilidad	1,50	
Tracking Error	11,05	
Ratio de Sortino	-0,55	
Correlación	0,34	
Ratio de Sharpe	-2,52	