

Características

Categoría	Euro 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	26,22
Patrimonio	276.077.914
Comisión de gestión	
Divisa	Euro
ISIN	ES0168673038

Comentario del gestor

Tras un prolongado periodo de ausencia, en prácticamente todas las clases de activos, durante febrero ha vuelto la volatilidad a los mercados. Eventos que precedieron el repunte de volatilidad, como datos económicos que provocaron alzas en las expectativas de inflación y subsecuentemente repuntes en los rendimientos de los bonos, se continuaron dando en febrero. A pesar de ese cambio de entorno y mayor volatilidad, la renta fija no sufrió demasiado en relación a la bolsa durante el último mes.

Tras subir bruscamente en enero, los rendimientos de los bonos soberanos tuvieron un comportamiento más lateral en febrero. Aunque se dieron vaivenes considerables en los tipos de interés, los resultados en el mes fueron relativamente benignos. La deuda pública americana fue la que peor se comportó con un resultado de -1% en el mes mientras que en Europa el Bund alemán hizo un 0.2% en el mes y la deuda española un -0.1%. Para el crédito corporativo, sin embargo, se ensancharon los diferenciales de rendimiento como resultado del repunte en volatilidad y los resultados fueron por lo general negativos. En EEUU el HY hizo un -0.9% y el crédito IG un -1.6%. En Europa el HY también tuvo resultados negativos del orden de -0.7% para el índice de calidades B-BB y para el crédito de grado de inversión los resultados fueron planos. El índice de BAML BB-B Euro High yield BB-B amplió su diferencial contra deuda 24pbs hasta 273pbs y tuvo un resultado en el mes de -0.7%. El benchmark del fondo, el índice de BAML 1-3yr Broad Market Index amplió su diferencial 3pbs hasta 32pbs, hizo un 0.04% de resultado en el mes y lleva un -0.033% en el año.

Los tipos de interés de mercado monetario también tuvieron un comportamiento lateral en Europa pero no así en EEUU donde repuntaron considerablemente, unos 23pbs para el vencimiento a 1 año hasta 2.06%. Los tipos de interés de las Letras de Tesoro en España con vencimientos 3 y 12 meses cerraron el mes en -0.45% y -0.41%, respectivamente. En Alemania el tipo de interés a 3 meses cerró el mes a -0.66% mientras que el tipo de interés a 12 meses cayó 10pbs hasta -0.66%.

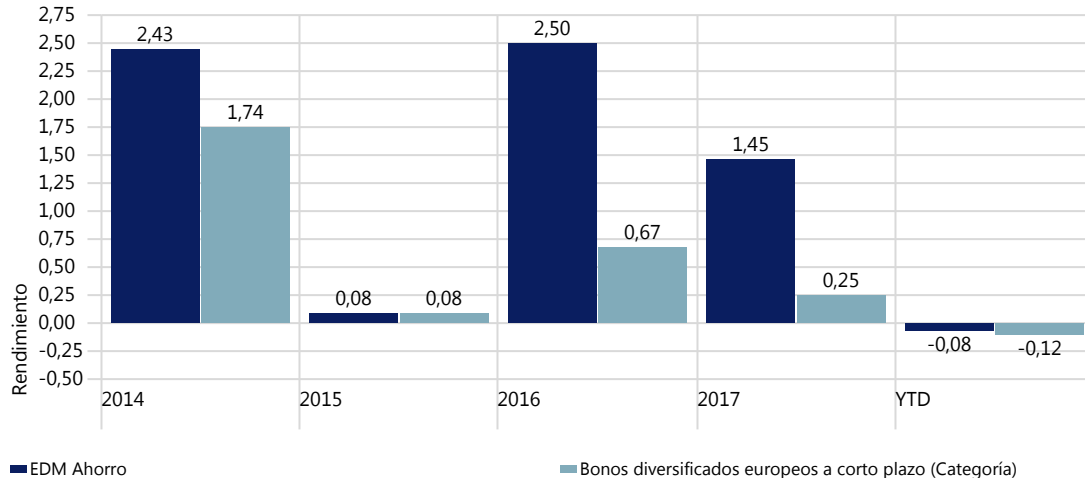
En cuanto a operaciones seguimos con un sesgo defensivo en duración, que ha protegido el patrimonio del fondo en los episodios de subidas de tipos de la deuda recientes. Seguimos incrementando la ponderación de bonos con cupón flotante y reinvertiendo el monetario en pagarés. También se han comprado algunos primarios de bonos corporativos de compañías como Elis y Prosegur entre otras, buscando rendimientos decentes en la deuda de compañías de calidad. Se vendieron los bonos de Intrum Justitia tras los resultados por dudas acerca de la futura evolución de la compañía.

Características de la cartera

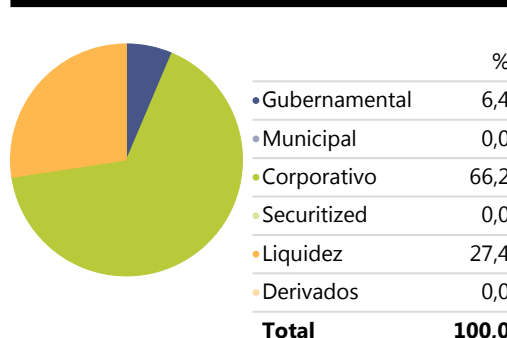
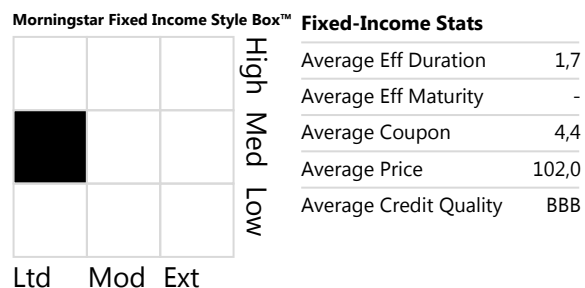
	EDM Ahorro	Category Average
Duración Media	2,02	5,29
Rating Crediticio Medio	BB	BBB
Cupón Medio	2,89	3,36
Precio Medio	103,20	123,92

Distribución sectorial

	EDM Ahorro	Category Average
Government %	2,57	22,36
Government Related %	3,81	4,87
Municipal Taxable %	0,00	0,02
Municipal Tax-Exempt %	0,00	0,00
Bank Loan %	0,00	0,00
Convertible %	0,66	0,21
Corporate Bond %	65,56	46,57
Preferred Stock %	0,00	0,00
Agency Mortgage-Backed %	0,00	0,29
Non-Agency Residential Mortgage-Backed %	0,00	0,00
Commercial Mortgage-Backed %	0,00	0,00
Covered Bond %	0,00	2,08
Asset-Backed %	0,00	0,52
Cash & Equivalents %	27,40	22,77
Swap %	0,00	0,00
Forward/Future %	0,00	0,04
Option/Warrant %	0,00	0,27

Rentabilidad Histórica**Distribución de Activos**

	EDM Ahorro	Media de la categoría
Liquidez	27,29	19,71
Renta Variable	0,37	-0,11
Renta Fija	71,68	79,53
Otros	0,66	0,87

Morningstar Style Box**Top 10 Posiciones**

Portfolio Date: 31/01/2018

	Vencimiento	Cupón	Ponderación
Ford Motor Credit Co FRN	01/12/2024		2,23
Goldman Sachs Grp FRN	26/09/2023		2,22
At&T FRN	04/09/2023		1,51
Grifols Sa 3.2%	01/05/2025	3,20	1,50
Parpublica 3.75%	05/07/2021	3,75	1,43
Obligaciones[portuguese Ot Pgb]0,804 2022-08-02	02/08/2022	0,80	1,37
Telecom Italia Spa 5.25%	10/02/2022	5,25	1,32
Petrobras Glob Fin 4.25%	02/10/2023	4,25	1,22
Petroleos Mexicano 2.5%	21/08/2021	2,50	1,16

Desglose de duración

	EDM Ahorro	Media de la Categoría
1-3 Años	11,98	51,70
3-5 Años	33,29	28,24
5-7 Años	41,80	6,56
7-10 Años	7,35	0,64
10-15 Años	0,00	0,56
15-20 Años	0,00	0,12
20-30 Años	0,00	0,66
30+ Años	0,00	1,97

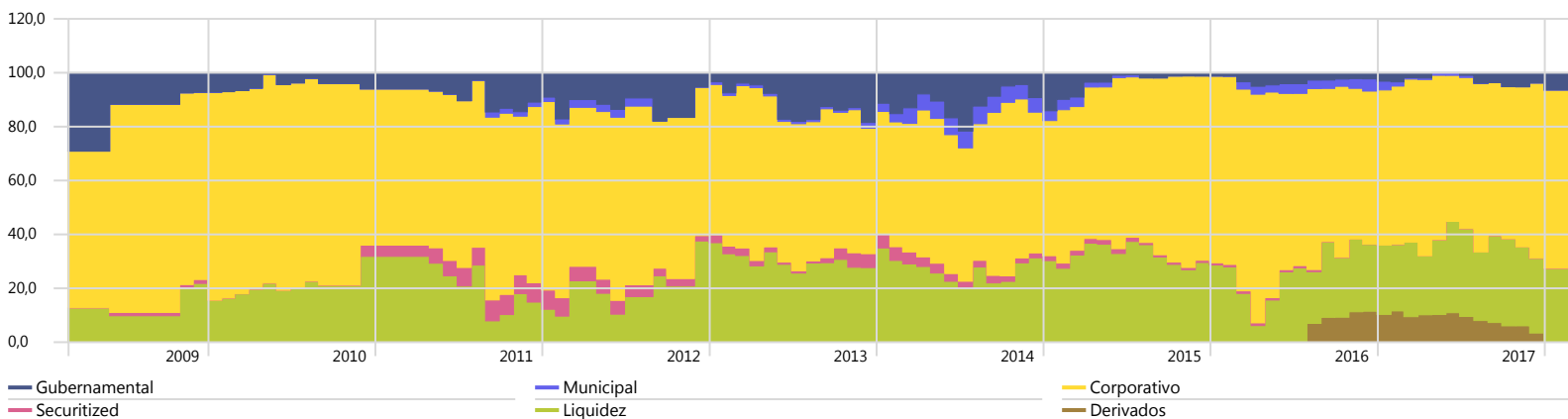
Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/01/2014 to 28/02/2018

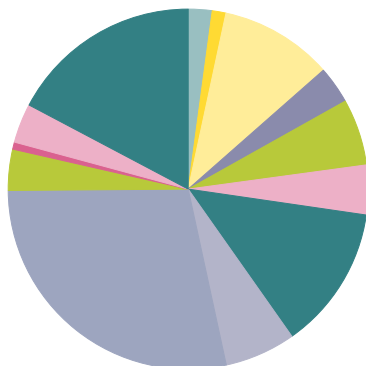


Evolución de la distribución de activos

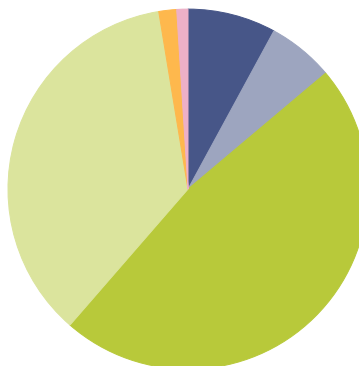
Time Period: 01/03/2009 to 28/02/2018



Distribución por Países



Rating del crédito



Datos estadísticos

Time Period: 01/01/2014 to 28/02/2018

Métrica	EDM Ahorro	Media de la Categoría
Alpha	-5,59	-5,95
Beta	0,31	0,26
Volatilidad	1,42	0,68
Tracking Error	10,47	10,76
Ratio de Sortino	-0,29	-0,43
Correlación	0,36	0,31
Ratio de Sharpe	-1,30	-4,04