

## 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	26,53
Patrimonio	305.372.665
Comisión de gestión	
Divisa	Euro
ISIN	ES0168673038

## Comentario del gestor

Febrero ha sido un mes de correcciones para la mayoría de activos financieros, excepto para los activos refugio que se han comportado bien. Los mercados viven un episodio de risk off provocado por la propagación del coronavirus más allá de Asia. Las correcciones en bolsa y crédito corporativo han sido especialmente fuertes en la última semana del mes tras el incremento abrupto de casos en Italia. Se anticipa un efecto negativo sobre el crecimiento económico a nivel global y los bancos centrales se preparan para actuar de forma coordinada si fuera necesario mientras que algunos gobiernos anuncian medidas de estímulo fiscal. Una vez más la huida hacia activos refugio favoreció a los bonos soberanos que subieron en precio y tuvieron resultados positivos en el mes, especialmente la deuda soberana núcleo como el treasury americano y la deuda alemana. La deuda italiana cayó en precio y la española hizo un movimiento de vaivén.

En EEUU el rendimiento del Treasury a 10 años cayó 40bps hasta 1.14% (mínimo histórico) hizo un 2.72% en el mes y lleva un 5.36% en el año. El crédito IG, apoyado por el treasury, subió un 1.29% a pesar de sufrir ampliaciones, y el HY calidades BB-B, sufrió mayores ampliaciones de spreads (de 100bps) e hizo un -1.43%.

En Europa el Bund alemán cayó 17bps en rendimiento hasta -0.61% e hizo un resultado de 1.39% en el mes. La deuda soberana española hizo un 0.1% y la italiana un -1.2%. El crédito corporativo europeo sufrió ampliaciones y tuvo resultados negativos, de -0.36% para las calidades IG y de -1.85% para el HY en calidades BB-B.

El benchmark del fondo, el índice de BAML 1-3yr Broad Market Index, amplió 10bps e hizo un -0.04% en el mes. Este índice ofrece actualmente un rendimiento medio de -0.32% con una duración de 1.93. Refleja la dificultad actual de invertir de forma conservadora, con bajas duraciones y riesgo de crédito contenido, pero a la vez buscar rendimientos positivos para preservar el valor del capital.

Los rendimientos en el mercado monetario europeo, que llevan ya mucho tiempo en terreno negativo cayeron aun más. En el caso del EURIBOR, este cayó 3pb en el 3 meses hasta -0.42% y 3pbs en el 12 meses hasta -0.31%. En el caso de las letras del tesoro español, las letras a 3 meses y 1 año cayeron 4 y 3pbs hasta -0.50% y -0.49% respectivamente.

Durante el mes se han aprovechado las correcciones en crédito comprando algunos valores e incrementando la exposición en otros. Se han comprado emisiones de Grifols, Dufry, Elis, Abertis, Orpea, BTPS y también se han comprado un par de emisiones en USD de Altaba. Por otro lado se sigue invirtiendo en pagarés para la parte en monetario.

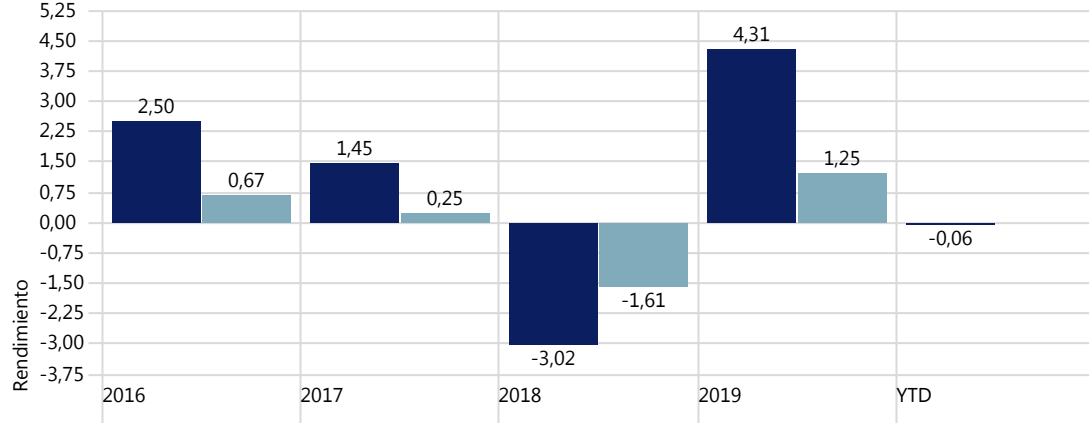
## Características de la cartera

	EDM Ahorro	Category Average
Duración Media	2,02	5,41
Rating Crediticio Medio	BB	A
Cupón Medio	2,11	3,24
Precio Medio	102,28	104,61

## Distribución sectorial

	EDM Ahorro	Category Average
Government %	12,86	21,54
Government Re	0,92	4,06
Municipal Taxat	0,00	0,00
Municipal Tax-E	0,00	0,00
Bank Loan %	0,00	0,00
Convertible %	0,00	1,66
Corporate Bond	57,91	47,72
Preferred Stock	0,00	0,00
Agency Mortgac	0,00	0,23
Non-Agency Re:	0,00	0,00
Commercial Mo	0,00	0,00
Covered Bond %	0,00	2,36
Asset-Backed %	0,00	1,21
Cash & Equivale	28,31	20,64
Swap %	0,00	0,00
Forward/Future	0,00	0,55
Option/Warrant	0,00	0,04

## Rentabilidad Histórica



## Distribución de Activos

	EDM Ahorro	Media de la categoría
Liquidez	28,31	18,66
Renta Variable	0,00	-0,17
Renta Fija	71,69	79,16
Otros	0,00	2,34

## Morningstar Style Box

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

## Top 10 Posiciones

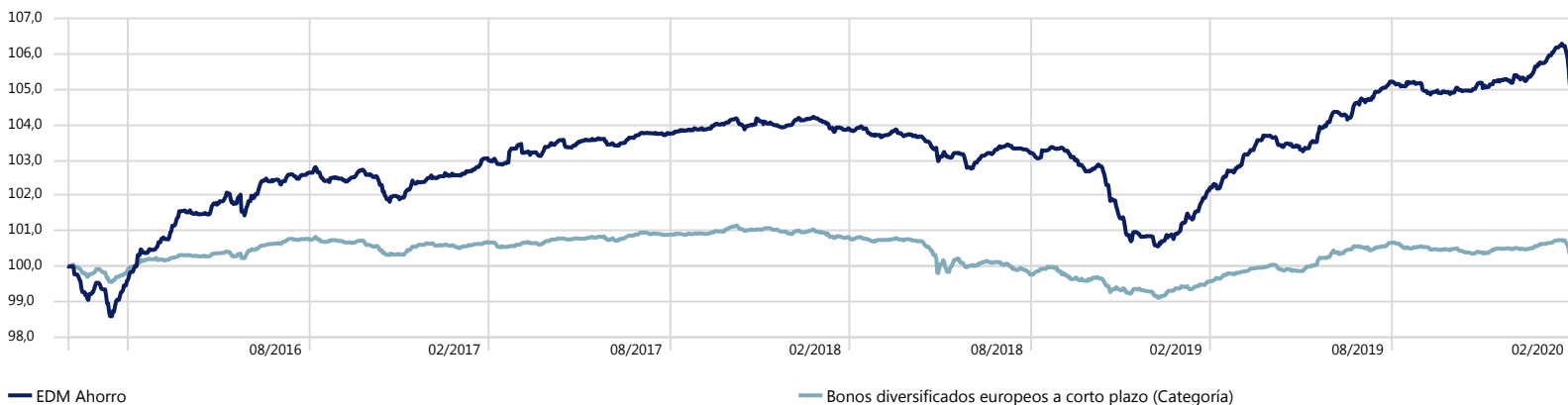
	Vencimiento	Cupón	Ponderación
United States	15/08/2029	1,62	4,47
Netflix, Inc. 3	15/05/2027	3,62	1,91
Indra Sistema	19/04/2024	3,00	1,64
Grifols S.A. 3	01/05/2025	3,20	1,47
Grupo Antolin	30/04/2024	3,25	1,35
Telecom Italia	10/02/2022	5,25	1,25
Italy (Republic	15/07/2026	2,10	1,16
Cellnex Telecc	16/01/2024	2,38	1,15
ACS Servicios	20/04/2026	1,88	1,14
Eutelsat S.A. :	13/07/2027	2,25	1,13

## Desglose de duración

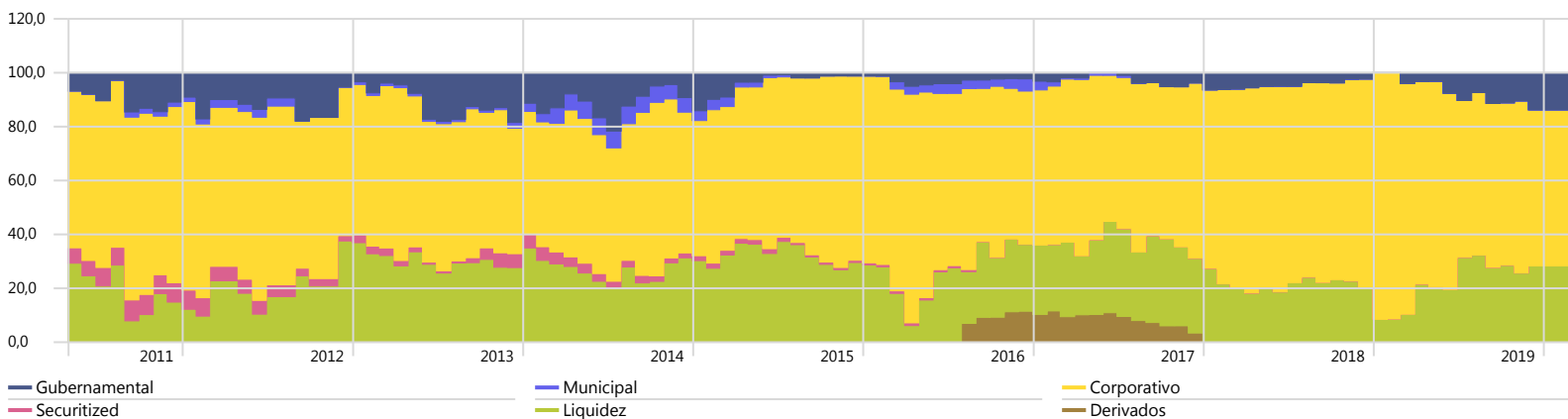
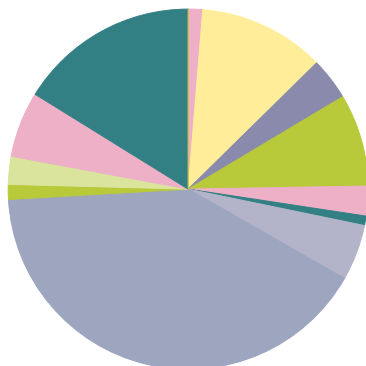
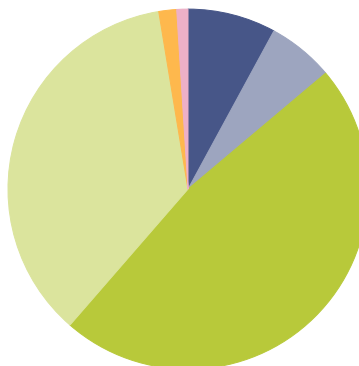
	EDM Ahorro	Media de la Categoría
1-3 Años	17,15	39,26
3-5 Años	39,01	31,73
5-7 Años	16,42	2,42
7-10 Años	21,48	1,91
10-15 Años	0,00	2,98
15-20 Años	0,00	0,09
20-30 Años	0,00	2,02
30+ Años	0,00	1,66

**Rentabilidad Histórica**

Time Period: 01/01/2016 to 29/02/2020

**Evolución de la distribución de activos**

Time Period: 01/05/2011 to 29/02/2020

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

Time Period: 01/01/2016 to 29/02/2020

Métrica	EDM Ahorro	Media de la Categoría
Alpha	-2,16	
Beta	0,21	
Volatilidad	1,65	
Tracking Error	11,63	
Ratio de Sortino	0,02	
Correlación	0,37	
Ratio de Sharpe	0,06	