

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	26,55
Patrimonio	325.706.929
Comisión de gestión	
Divisa	Euro
ISIN	ES0168673038

Comentario del gestor

El 2019 fue un gran año para todas las clases de activos financieros. Varios riesgos que los inversores temían pudieran suceder no se materializaron. Al final no hubo recesión en EEUU ni Europa, se acordó la primera fase de un pacto comercial entre EEUU y China y el riesgo de un Brexit sin acuerdo también se evitó. Aunque las bolsas vieron los mejores resultados en el año, la renta fija también tuvo muy buenos resultados, tanto en la deuda soberana y sobretodo en el crédito corporativo. Aunque en el año toda la renta fija se comportó bien, en diciembre, con algunos datos macro mejores de lo esperado, los tipos de interés de la deuda soberana repuntaron un poco (calida en precio). Así, tanto el Treasury como el Bund tuvieron resultados negativos en el mes de -0.62% y -1.32%, respectivamente, pero cerraron el año con ganancias de 6.99% y 3.05%.

El crédito se comportó mejor que el soberano, sobre todo en las calidades high yield. El índice agregado de crédito de grado de inversión IG europeo hizo un -0.04% en el mes, pero cerró el año con un 6.25%. El high yield tuvo mejor comportamiento y el índice Europeo HY para calidades BB/B subió un 1.01% en el mes y un 10.71% en el año. En EEUU el crédito corporativo en diciembre hizo un 0.32% en calidades IG y un 1.62% en HY BB/B, en el año los índices cerraron con un 14.23% y 15.09%, respectivamente.

El benchmark del fondo, el índice de BAML 1-3yr Broad Market Index, hizo un -0.02% de resultado en el mes y cerró el año con un 0.47%. Este índice ofrece actualmente un rendimiento medio de -0.25% con una duración de 1.92. 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.

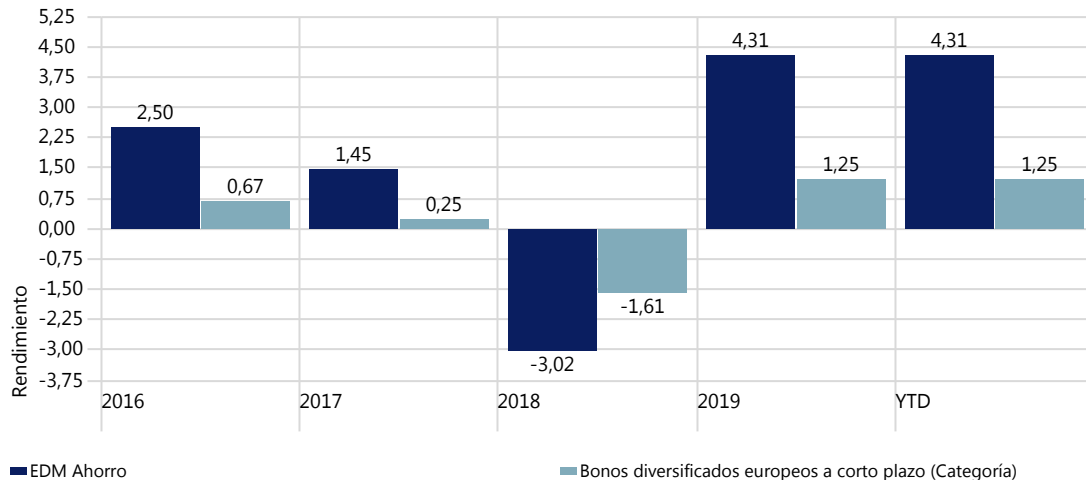
Por lo que respecta al mercado monetario europeo, el EURIBOR repuntó ligeramente (2pbs) cerrando el año a -0.38% y -0.25% en los plazos a 3 meses y un año. Las curvas monetarias soberanas cerraron con más pendiente al caer los tipos a tres meses pero repuntar los tipos más largos a un año o más plazo. En el caso de las letras españolas, estas cerraron 2019 con tipos a -0.62% en el 3 meses y a -0.46% en el año. En diciembre se incrementó la exposición a soberano en el fondo aprovechando las correcciones. Se compró Treasury americano, deuda española y un primario de deuda de la Comunidad de Galicia. También se renovaron algunos pagarés.

Características de la cartera

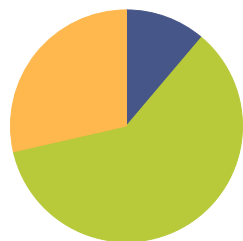
	EDM Ahorro	Category Average
Duración Media	2,02	5,33
Rating Crediticio Medio	BB	A
Cupón Medio	2,25	3,35
Precio Medio	102,26	105,60

Distribución sectorial

	EDM Ahorro	Category Average
Government %	10,10	19,46
Government Related %	1,08	6,47
Municipal Taxable %	0,00	0,00
Municipal Tax-Exempt %	0,00	0,00
Bank Loan %	0,00	0,00
Convertible %	0,00	1,38
Corporate Bond %	60,25	47,62
Preferred Stock %	0,00	0,01
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	2,41
Asset-Backed %	0,00	1,15
Cash & Equivalents %	28,57	19,36
Swap %	0,00	0,00
Forward/Future %	0,00	1,92
Option/Warrant %	0,00	0,00

Rentabilidad Histórica**Distribución de Activos**

	EDM Ahorro	Media de la categoría
Liquidez	28,12	17,80
Renta Variable	0,00	-0,10
Renta Fija	71,88	80,39
Otros	0,00	1,91

**Desglose de duración**

	EDM Ahorro	Media de la Categoría
1-3 Años	19,29	44,56
3-5 Años	36,06	24,36
5-7 Años	22,30	3,24
7-10 Años	14,05	4,40
10-15 Años	0,00	2,04
15-20 Años	0,00	0,26
20-30 Años	0,00	1,49
30+ Años	0,00	2,39

Morningstar Style Box

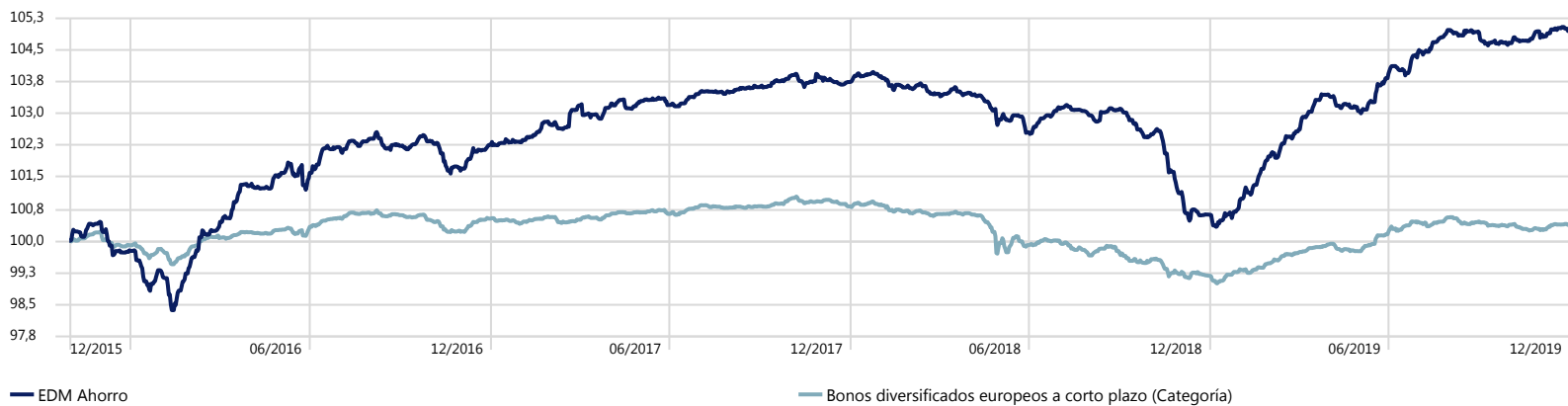
Morningstar Fixed Income Style Box™		Fixed-Income Stats	
High	Med	Average Eff Duration	1,7
		Average Eff Maturity	-
		Average Coupon	4,4
Low	Med	Average Price	102,0
		Average Credit Quality	BBB
		Ltd Mod Ext	

Top 10 Posiciones

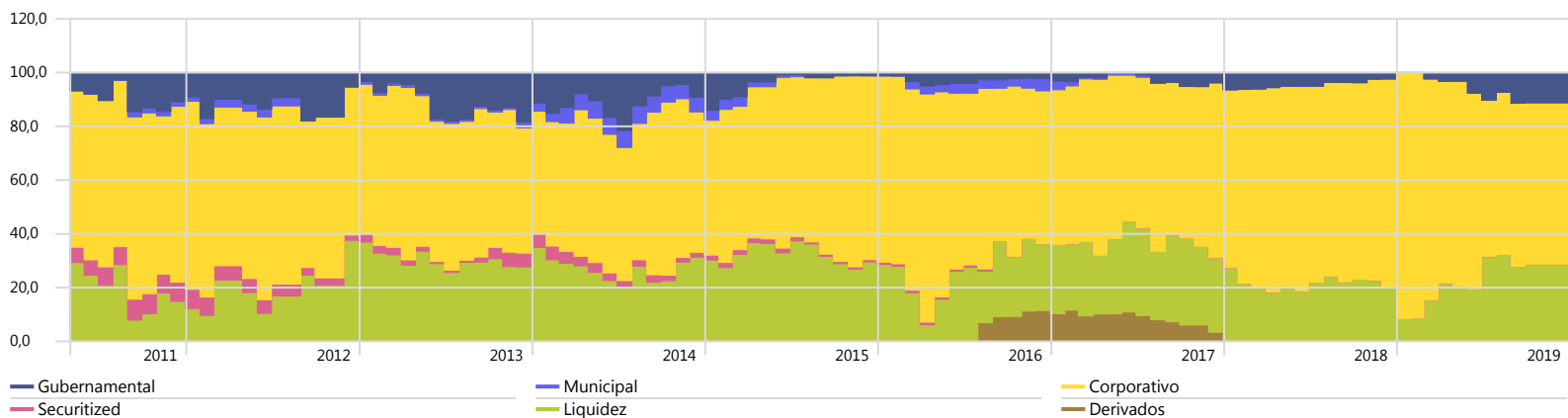
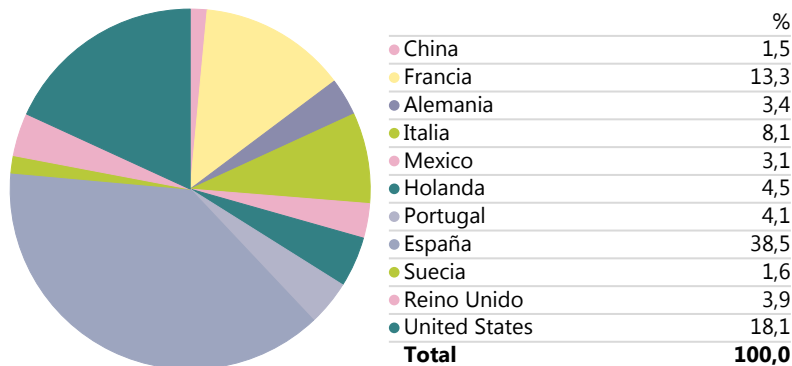
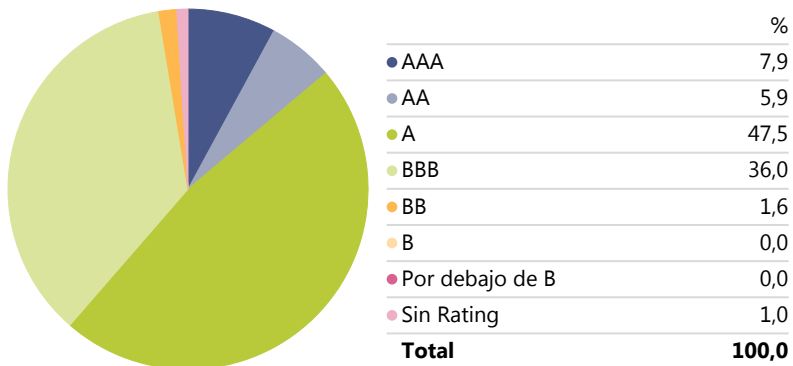
Portfolio Date: 30/09/2019		Vencimiento	Cupón	Ponderación
United States Treasury Notes 2.38%	15/05/2029	2,38	2,11	
United States Treasury Notes 2.5%	28/02/2021	2,50	2,01	
Netflix, Inc. 3.62%	15/05/2027	3,62	1,92	
Indra Sistemas S.A. 3%	19/04/2024	3,00	1,63	
Grifols S.A. 3.2%	01/05/2025	3,20	1,49	
Grupo Antolin-Irausa S.A. 3.25%	30/04/2024	3,25	1,31	
Telecom Italia S.p.A. 5.25%	10/02/2022	5,25	1,27	
Italy (Republic Of) 2.1%	15/07/2026	2,10	1,20	
Cellnex Telecom S.A.U. 2.38%	16/01/2024	2,38	1,17	
ACS Servicios Comunicaciones y Energia 1.88%	20/04/2026	1,88	1,15	

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/11/2015 to 31/12/2019

**Evolución de la distribución de activos**

Time Period: 01/05/2011 to 31/12/2019

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

Time Period: 01/11/2015 to 31/12/2019

	EDM Ahorro	Media de la Categoría
Alpha	-2,38	-2,90
Beta	0,20	0,16
Volatilidad	1,65	0,71
Tracking Error	11,35	11,77
Ratio de Sortino	0,05	-0,16
Correlación	0,32	0,25
Ratio de Sharpe	0,14	-1,16