

Datos principales

Categoría	Europe Fixed Income
Patrimonio Total Fondo	270.545.888 €
Morningstar Rating Overall	★★★★
Low Carbon Designation (ESG)	—
Morningstar Sustainability Rating™	—
Fecha Lanzamiento	01/04/1991
ISIN	ES0168673038

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/11/2016 to 31/10/2021

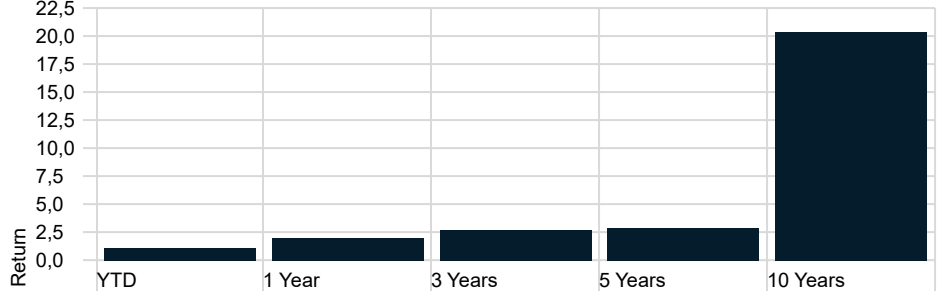


Riesgo

Time Period: 01/11/2018 to 31/10/2021

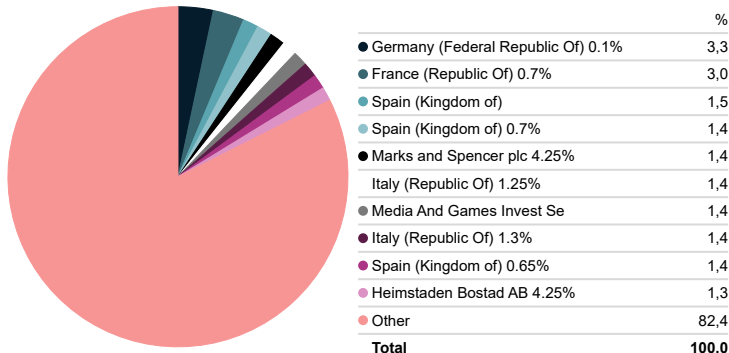
Volatilidad	3,98
Downside Deviation	4,74
Alpha	-0,17
Beta	0,33
R2	42,98
Sharpe Ratio	0,35
Tracking Error	6,07

Rentabilidades



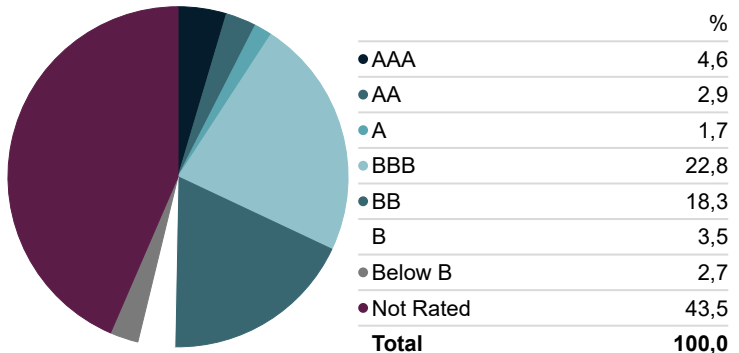
Top 10

Portfolio Date: 31/10/2021



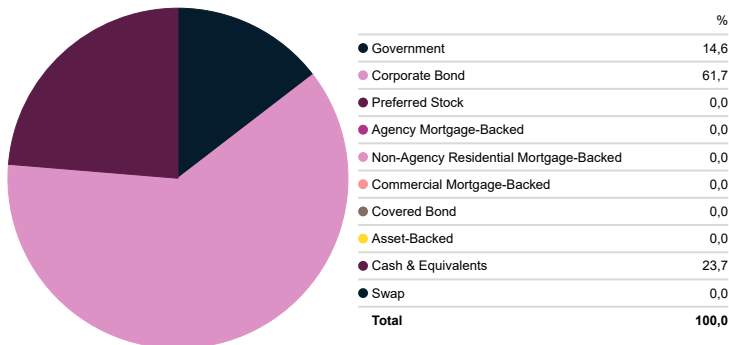
Exposición Riesgo Crédito

Portfolio Date: 31/10/2021



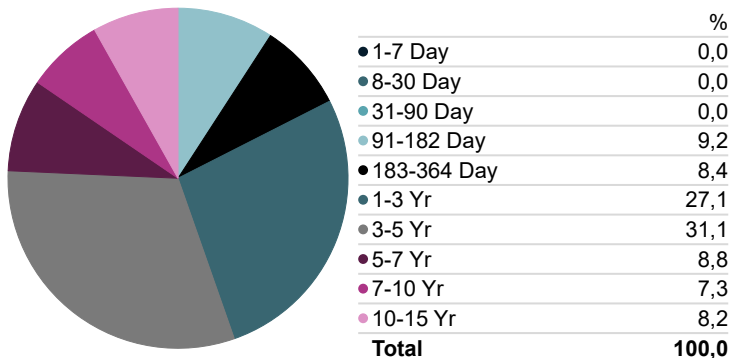
Distribución Sectorial

Portfolio Date: 31/10/2021



Exposición por Vencimientos

Portfolio Date: 31/10/2021



Estrategia Inversión

Invierte en obligaciones y mercado monetario, principalmente en euros. Gestiona activamente la estructura de vencimientos y duración de acuerdo con las expectativas de tipos de interés y los diferenciales de rentabilidad.

Signatory of:



Comentario Gestor EDM Ahorro

Los repuntes en el precio de la energía y materias primas, así como alzas en las tasas de inflación volvieron a ser noticia en octubre. A pesar de ello, las bolsas se comportaron bien, deshaciendo las caídas de septiembre. Por el contrario, la renta fija sufrió y tanto el soberano como el crédito corporativo cerraron con resultados negativos en el mes.

Los bancos centrales a nivel global empiezan la salida de las estrategias de política monetaria cuantitativa e incluso algunos empiezas a subir sus tipos de intervención, con ello las curvas de tipos reaccionan con alzas en los tipos medios y cortos, resultando en cierto aplanamiento de pendientes.

Tanto el soberano como el crédito corporativo han sufrido mayores caídas en Europa que en EE. UU. durante octubre. El soberano europeo cayó de media un -0.6% mientras que el Treasury cayó un -0.1%. La deuda española y la italiana sufrieron algo más que el resto del soberano europeo, arrastrando a su vez al crédito corporativo de dichas economías.

Dentro del crédito corporativo europeo, el de calidades de grado de inversión cayó un -0.7% en el mes, y lleva un -1.1% en el año.

El crédito corporativo europeo de elevado rendimiento en calidades BB-B cayó un -0.6% en octubre, pero sigue positivo en el año (2.6%). En términos de diferencial de rendimiento, el índice amplió 15pbs hasta 295pbs y ofrece a cierre de octubre un rendimiento medio de 2.62% con una duración de 3.58.

El índice de referencia del fondo, el índice agregado europeo de bonos a corto plazo EMU1, con una duración de 1.95, ofrece un rendimiento medio de -0.29%. En octubre el índice cayó (-0.28%) y en el año lleva un -0.55%.

En cuanto a operaciones para el fondo se ha incrementado la exposición a deuda soberana indexada a la inflación hasta un 14% del fondo. Se ha incrementado la posición en algunos bonos, como Lenovo 2023 o Titan 2024 aprovechando las correcciones de principios de octubre. También se acudió al canje de Sacyr 2022 y al tender de Pershing 2022.

Ante la incertidumbre respecto a posibles repuntes de tipos de interés motivados por las salidas de políticas monetarias ultra laxas por parte de bancos centrales o por la senda ahora alcista en las tasas de inflación, creemos prudente mantener una posición destacada en mercado monetario mediante inversión en pagarés. Además, aunque la duración media del fondo está por debajo de dos, actualmente estamos tomando medidas para cubrir parcialmente el riesgo de duración y así reducir el riesgo de tipos de interés para el fondo.

La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro. Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta, o para realizar cualquier otra transacción. Ninguna información contenida en el presente informe debe interpretarse como asesoramiento o consejo y debe considerarse como opiniones de la Gestora que son susceptibles de cambio. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las inversiones de los Fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. La fluctuación de la divisa puede incrementar y disminuir el rendimiento del Fondo.