

Características

Categoría	Europe Fixed Income
Custodio / Administrado	Bankinter S.A.
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	25,96
Patrimonio	272.162.011
Comisión de gestión	
Divisa	Euro
ISIN	ES0168673038

Comentario del gestor

Septiembre puso fin al continuo repunte en los mercados financieros de los últimos meses tras la fuerte corrección de marzo y muchos activos financieros perdieron terreno durante el mes, especialmente la bolsa y el crédito de elevado rendimiento. Dentro de la renta fija los activos refugio como la deuda soberana se comportaron bien. Las crecientes nuevas oleadas de casos de covid en muchos países así como las medidas más restrictivas que se implantan para intentar controlar la pandemia preocupan y aplacan el optimismo de los meses pasados en cuanto a poder volver pronto a una cierta normalidad de la actividad económica. En EEUU se une la inquietud que provoca la pandemia a la incertidumbre política que provocan las elecciones de noviembre. En este entorno, los activos ganadores en renta fija durante septiembre fueron los bonos soberanos, particularmente en Europa. La deuda soberana europea repuntó un 1,4% en Septiembre y dentro de esta, la deuda española hizo un 1,2% en el mes. El Treasury americano hizo un 0,2% en el mes y es uno de los activos con mejor resultado en el año (9,4%).

El crédito corporativo, apoyado por el soberano, se comportó mejor en Europa que en EEUU, pero en general sufrió ampliaciones de diferenciales y resultados negativos, especialmente las calidades crediticias más bajas. El crédito corporativo europeo de calidad IG amplió 3pbs pbs hasta 118pbs, hizo un 0,36% en el mes y lleva un +0,68% en el año. El crédito high yield europeo en calidades BB-B amplió 31pbs hasta 417pbs, hizo un -0,72% en el mes y lleva un -3,06% en el año.

Dentro de la renta fija de corto plazo, el índice de BAML 1-3yr Broad Market Index, estrechó 4pbs hasta 39pbs en spread contra soberano, hizo un 0,10% en el mes y lleva un 0,01% en el año. Este índice ofrece actualmente un rendimiento medio de -0,31% con una duración de 1,99. Los plazos cortos en grado de inversión en Europa siguen ofreciendo rendimientos negativos. En cuanto al soberano ya llevamos 6 años con rendimientos negativos en Europa, especialmente los plazos cortos.

Dentro del mercado monetario, el EURIBOR 3 meses cayó 2pbs hasta -0,50% y el EURIBOR 12 meses cayó 6pbs hasta -0,44%. Las letras del Tesoro también cayeron en rendimiento (subida en precio) y cerraron el mes a niveles de: -0,55% el plazo 3meses y -0,49% la letra a 5 años.

En cuanto a operaciones para el fondo, se compraron primarios de Fresenius 26 y el Corte Ingles 24, así como Dentalium 2023, también se compró CentralNic FRN 22, para la parte más defensiva se renovaron algunos pagarés y se compró un bono de deuda italiana a 5 años.

Dada la incertidumbre respecto a la evolución de la pandemia y rebrotes, además de las valoraciones en crédito exigentes y repuntes en las tasas de insolvencia, seguimos creyendo prudente mantener un equilibrio entre los activos defensivos como el soberano, el crédito IG y los que ofrecen más valor como el crédito HY, también estamos cómodos manteniendo algo más de cash para aprovechar posibles correcciones.

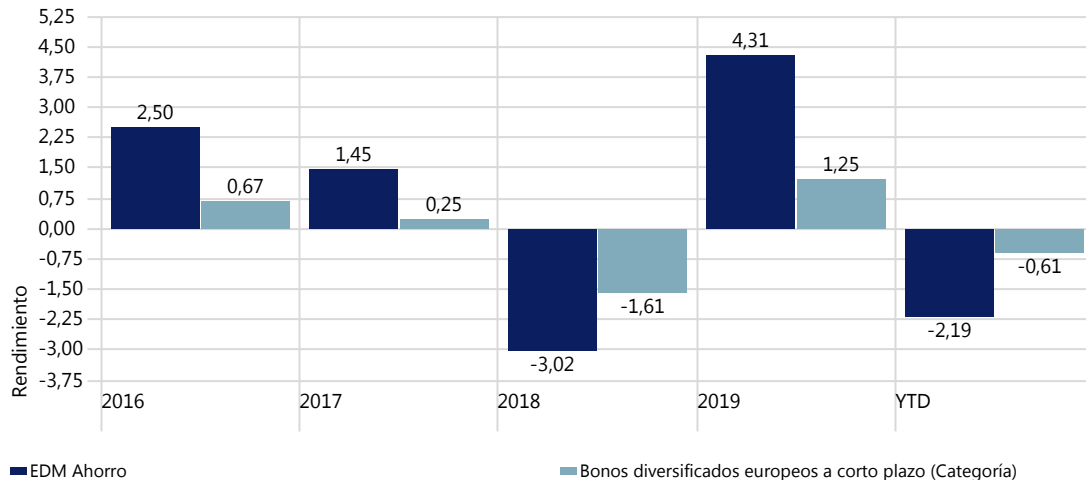
Características de la cartera

	EDM Ahorro	Category Average
Duración Media	2,02	5,02
Rating Crediticio Medio	BB	BBB
Cupón Medio	3,68	3,36
Precio Medio	104,02	108,81

Distribución sectorial

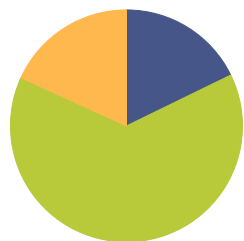
	EDM Ahorro	Category Average
Government %	14,46	20,96
Government Related %	3,31	5,03
Municipal Taxable %	0,00	0,00
Municipal Tax-Exempt %	0,00	0,00
Bank Loan %	0,00	0,00
Convertible %	1,85	4,54
Corporate Bond %	62,18	48,23
Preferred Stock %	0,00	0,00
Agency Mortgage-Backed %	0,00	0,22
Non-Agency Residential Mortgage-Backed %	0,00	0,00
Commercial Mortgage-Backed %	0,00	0,00
Covered Bond %	0,00	1,58
Asset-Backed %	0,00	1,19
Cash & Equivalents %	18,19	14,92
Swap %	0,00	1,02
Forward/Future %	0,00	2,08
Option/Warrant %	0,00	0,22

Rentabilidad Histórica



Distribución de Activos

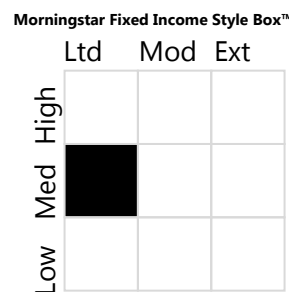
	EDM Ahorro	Media de la categoría
Liquidez	18,19	12,45
Renta Variable	0,00	0,00
Renta Fija	79,96	82,52
Otros	1,85	5,04



Desglose de duración

	EDM Ahorro	Media de la Categoría
1-3 Años	24,27	45,64
3-5 Años	40,25	24,38
5-7 Años	13,78	4,81
7-10 Años	12,91	2,29
10-15 Años	1,65	1,45
15-20 Años	0,00	0,25
20-30 Años	0,00	2,29
30+ Años	0,00	1,67

Morningstar Style Box



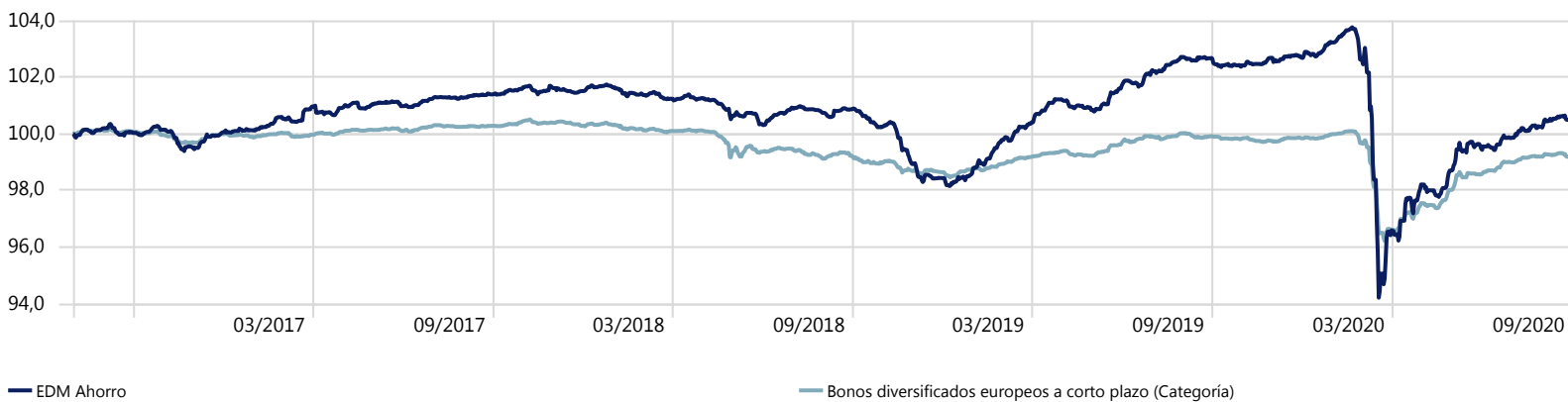
Fixed-Income Stats	
Average Eff Duration	1,7
Average Eff Maturity	-
Average Coupon	4,4
Average Price	102,0

Top 10 Posiciones

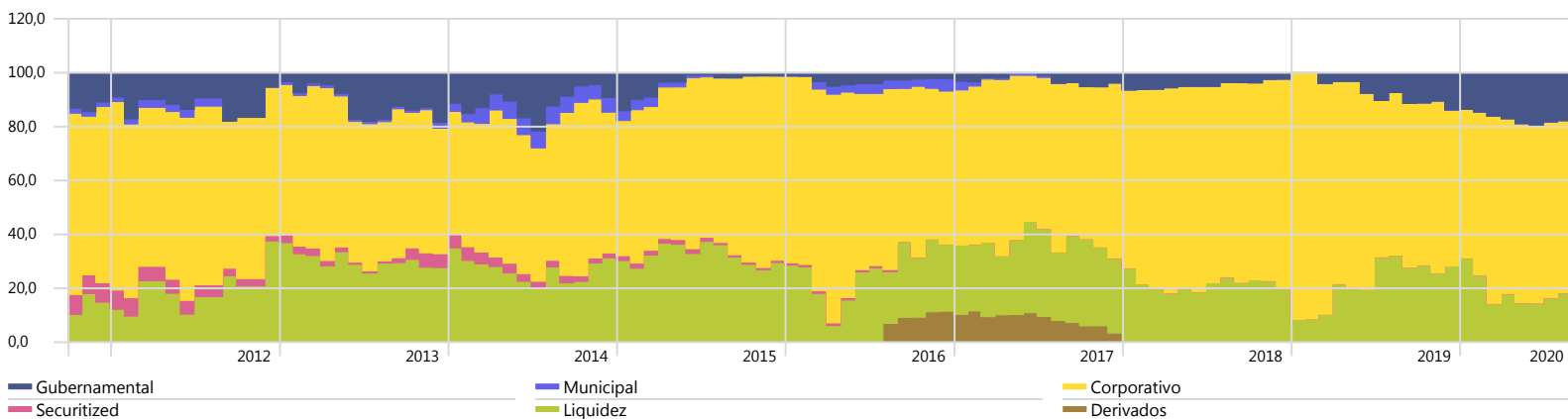
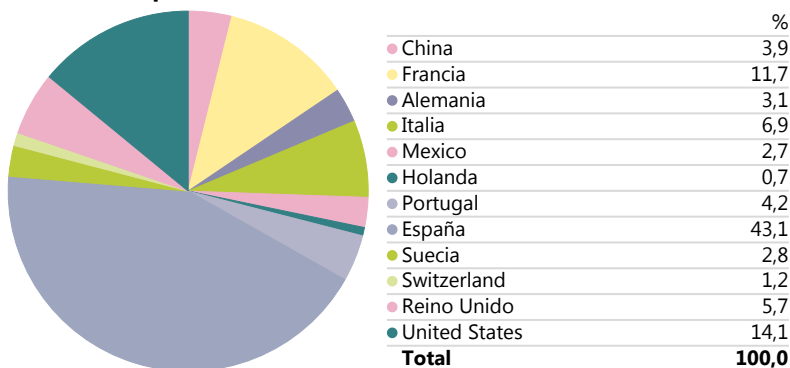
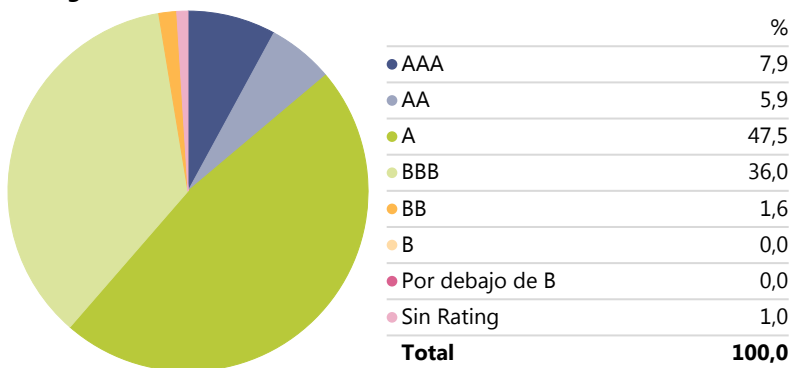
	Portfolio Date: 30/06/2020	Vencimiento	Cupón	Ponderación
Netflix, Inc. 3.62%		15/05/2027	3,62	2,38
United States Treasury Notes 1.5%		15/02/2030	1,50	2,18
United States Treasury Notes 1.12%		28/02/2022	1,12	2,05
Indra Sistemas S.A. 3%		19/04/2024	3,00	1,66
Abertis Infraestructuras SA 1.12%		26/03/2028	1,12	1,39
Spain (Kingdom of) 1%		30/11/2030	1,00	1,36
Spain (Kingdom of) 1.8%		30/11/2024	1,80	1,33
Telecom Italia S.p.A. 5.25%		10/02/2022	5,25	1,30
Anglo American Capital PLC 3.25%		03/04/2023	3,25	1,23
Italy (Republic Of) 2.1%		15/07/2026	2,10	1,22

Rentabilidad Histórica

Time Period: 01/08/2016 to 30/09/2020

**Evolución de la distribución de activos**

Time Period: 01/10/2011 to 31/08/2020

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

Time Period: 01/08/2016 to 30/09/2020

	EDM Ahorro	Media de la Categoría
Alpha	-3,27	-2,76
Beta	0,25	0,18
Volatilidad	3,40	1,77
Tracking Error	13,13	14,04
Ratio de Sortino	-0,02	-0,08
Correlación	0,51	0,40
Ratio de Sharpe	-0,03	-0,22