



# EDM Pensiones Uno FP

DICIEMBRE 2014

## OBJETIVOS:

El objetivo de inversión del Fondo es el crecimiento patrimonial a largo plazo, asumiendo un riesgo moderado.

## Información general

VL a 31/12/2014	69,01 €
Nº DGS Fondo	F1633
Gestión Inversiones	EDM Gestión, S.A. SGIIIC
Gestora	Inverseguros Pensiones SGFP
Depositario	BNP Paribas
Auditor	Deloitte

## Rentabilidades

YTD	3,23%
1 mes	-0,70%
3 meses	0,31%
1 año	3,23%
3 años	17,65%
Desde inicio	15,02%

## Comisiones y Gastos

Gestión: 1% s/Patrimonio

Depositario: 0,08% s/Patrimonio

Gastos de auditoría del ejercicio: 0,06% s/Patrimonio Medio

Gastos de Intermediación y liquidación: 0,04% s/Patrimonio Medio

La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas y de Gestión de Conflicto de Interés, verificándose, entre otros aspectos, que las operaciones son contratadas a precios de mercado.

La sociedad delegada para la gestión de la cartera mantiene inversiones en participaciones de IIC's gestionadas por SGIIIC pertenecientes a su grupo empresarial en los términos que se expresan en la declaración comprensiva de los principios de la política de inversión del fondo.

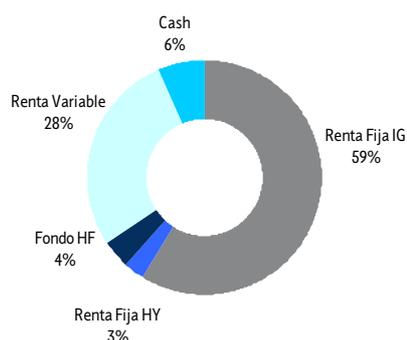
El fondo invierte a través de IIC, que soportan su propia comisión de gestión. La comisión total soportada por el fondo, incluyendo esta comisión indirecta de gestión es de 1,48%, cuantía que se encuentra dentro del margen legal del 1,50% especificado por la normativa vigente.

## COMENTARIO

El último trimestre del año ha estado marcado por la fuerte caída del precio del petróleo (-40%), desde los \$95 que marcaba el barril de Brent a principios de octubre hasta los \$57 de finales de diciembre. El posible impacto de esta caída en compañías energéticas y, sobretudo, en países cuyas economías tienen una fuerte dependencia al precio del crudo generó volatilidad en los mercados. Asimismo, el adelanto electoral en Grecia y el avance en las encuestas del partido de izquierda radical Syriza también contribuyó a la volatilidad de la última parte del año. La renta fija soberana continuó su buen comportamiento alcanzando nuevos mínimos de rendimiento en casi todos los países europeos (salvo Grecia). El bono alemán a 10 años cayó hasta 0.54% desde el 1.93% con el que inició el año e incluso el bono a 5 años cayó en rendimiento a terreno negativo. El crédito corporativo tuvo un buen comportamiento en Europa, apoyado por las caídas de tipos soberanos, pero resultados negativos en EEUU, donde especialmente el crédito high yield sufrió por las caídas en el sector energético. La economía de la eurozona se mantuvo débil, con un crecimiento del 0.2% para el tercer trimestre del año, mientras que la economía norteamericana mostró su fortaleza creciendo al 5% en el mismo periodo, el mayor crecimiento en 11 años. Estos datos junto con las perspectivas deflacionistas en la región ponen presión al BCE, que en 2015 podría poner en marcha su particular Quantitative Easing (QE) con el objetivo de impulsar el crecimiento en la zona euro. En el mercado de divisas, el dólar ha continuado apreciándose respecto al euro, un 4% durante el trimestre, desde el 1.26 hasta el 1.21. Para el año 2015 somos optimistas con la renta variable. Existen varios factores que tendrán un impacto positivo en los resultados de las compañías europeas: i) la fuerte caída en el precio del petróleo, que llevará a un abaratamiento del gasto energético para las empresas y a una mayor renta disponible de los consumidores, con el previsible incremento de la demanda; ii) debilidad del euro contra el dólar, y por tanto una mejora de la competitividad de las compañías de la Zona Euro. Estos factores combinados con un mayor QE por parte del BCE y unas valoraciones atractivas, sientan las bases para obtener unas buenas rentabilidades en el medio plazo. Durante el cuarto trimestre para la parte del fondo invertida en renta variable, se vendieron las acciones de Serco y Viscofan y se compraron acciones de Schindler. También se suscribieron participaciones al Fondo de EDM Latin American Equity, para añadir una pequeña exposición a la renta variable LATAM. Por lo que se refiere a las inversiones en renta fija se compraron bonos de GALP 2019, TELEMAR 2017 y OHL 2022. También se hicieron inversiones en el mercado monetario, en concreto se compró un pagaré de Barceló a 6M y pagaré de B. Popular a 1año. En un entorno de rendimientos tan bajos y elevada sensibilidad a variaciones en los tipos, preferimos seguir con duraciones cortas. La renta variable nos sigue pareciendo atractiva en términos de valoración y por ello mantendremos la inversión para el fondo en este activo cercano al máximo que nos permiten las directrices (30%).

El patrimonio gestionado del fondo ha aumentado en 276.865,92 Eur. hasta 4.828.318,67 Eur. durante el trimestre.

## DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA



## EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



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. La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro. 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. Fuente: Elaboración Propia.