



EDM Pensiones Dos RVI, FP

DICIEMBRE 2014

OBJETIVOS:

El fondo se define como un fondo de pensiones con un perfil de inversión a largo plazo, con alta tolerancia al riesgo.

La vocación inversora del fondo se define como Renta Variable Internacional, siendo el objetivo de gestión obtener la mayor rentabilidad con el menor riesgo.

Información general

| | |
|---------------------|-----------------------------|
| VL a 31/12/2014 | 62,72 € |
| Nº DGS Fondo | F1906 |
| Gestión Inversiones | EDM Gestión, S.A. SGIIC |
| Gestora | Inverseguros Pensiones SGFP |
| Depositario | BNP Paribas |
| Auditor | Deloitte |

Rentabilidades

| | |
|--------------|--------|
| YTD | 2,44% |
| 1 mes | -0,90% |
| 3 meses | 1,11% |
| 1 año | 2,44% |
| Desde inicio | 4,54% |

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 SGIIC 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 1,41%, cuantía que no se encuentra dentro del margen legal del 1,20% especificado por la normativa vigente. Esta desviación se encuentra dentro del plazo legal de regulación.

COMENTARIO

El último trimestre del año ha estado marcado por la fuerte caída del precio del petróleo (-40%), desde los \$95 dólares 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, sobre todo, en países cuyas economías tienen una fuerte dependencia del precio del crudo (ej. Rusia, Venezuela) generó volatilidad en los mercados. Asimismo, el adelanto electoral en Grecia y el avance en las encuestas del partido de izquierda radical Syriza también contribuyeron a la volatilidad de final de año. En la zona Euro, el MSCI Euro cede un -1%, mientras que el IBEX 35 español ha perdido -5% durante el trimestre. El índice americano S&P 500 total return ha ganado un +4.4%. En el conjunto del año, los mismos índices mantienen su trayectoria positiva y el índice del mercado mundial MSCI AC World Index se anota un avance de +2.1% en el año 2014.

Hemos aumentado las posiciones en Air Liquide, Essentra, Dufry, Aggreko, Google y Applus. Hemos reducido la posición en SAP porque pensamos que a corto-medio plazo su inversión en crecer el negocio "Cloud" le impedirá aumentar su rentabilidad operacional y pesará en su crecimiento de beneficios. Hemos vendido Ipsos, cuyo crecimiento orgánico potencial ha disminuido significativamente. Hemos comprado dos compañías nuevas: la británica ARM, proveedora del diseño o propiedad intelectual para la fabricación de chips por las compañías semiconductoras (para móviles, tabletas) y la suiza Schindler, fabricante de ascensores y escaleras mecánicas.

La cartera de EDM Pensiones DOS ha ganado +1.1% durante el cuarto trimestre de 2014 y acumula un +2.44% en el conjunto del año 2014. Desde su inicio el 28 de noviembre del 2013 a 31 de diciembre 2014 el fondo gana +4.5%. El fondo ha cerrado el cuarto trimestre con un 9.7% de liquidez. El patrimonio gestionado del fondo es de tres millones y treinta mil euros.

La mitad del fondo está invertido en acciones europeas (británicas, francesas, alemanas, suizas y danesas), alrededor de un 21% en acciones españolas, un 16% en acciones americanas, 7.5% en nuestro fondo EDM Latin America y 1.8% en EDM Emerging Markets. Mantenemos nuestra convicción en las compañías en que está invertido nuestro fondo, cuyos crecimientos son más elevados y sostenibles de los que pueden ofrecer compañías de carácter más cíclico. Al mismo tiempo nuestras compañías ofrecen mayor visibilidad que la media del mercado y un riesgo o volatilidad inferior.

COMISIONES Y GASTOS

Gestión: 1,20% s/Patrimonio + 9% Comisión éxito s/Rtdos.

Depositario: 0,08% s/Patrimonio

Gastos de auditoría del ejercicio: 0,16% s/Patrimonio Medio

Gastos de Intermediación y liquidación: 0,92% s/Patrimonio Medio

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD

