



EDM Ahorro FI

AGOSTO 2015

OBJETIVOS Y POLÍTICA DE INVERSIÓN:

El Fondo invierte en Renta Fija en euro. Se gestiona activamente la estructura de vencimientos de acuerdo con las expectativas de tipos de interés y la calidad crediticia de los emisores.

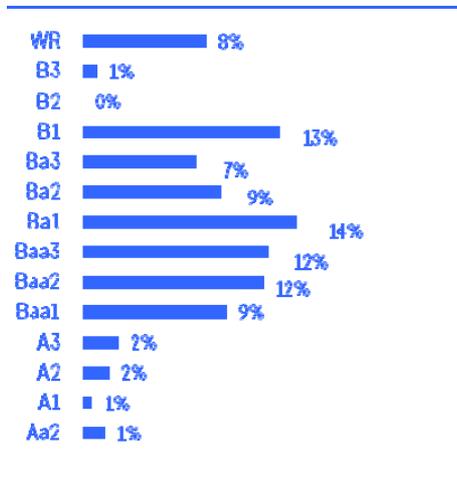
Información general

VL a 31/08/2015	25,24 €
ISIN	ES0168673038
Bloomberg	EDMAHOR SM
Gestora	EDM Gestión SA SGIC
Depositario	Bankinter
Auditor	KPMG Auditores, S.L.

Rentabilidades

YTD	0,08%
1 mes	-0,45%
3 meses	-0,66%
1 año	-0,01%
5 años (acumulado)	15,61%
Desde inicio	319,92%
2014	2,43%
2013	3,50%
2012	7,19%
2011	2,00%

Desglose por rating



COMENTARIO DEL MES

Muchos de los temas que han dominado en los mercados en los últimos meses continuaron afectando durante agosto, como el precio del petróleo y del gas que siguieron bajo presión. La devaluación china añadió una nueva dimensión a la preocupación de los inversores sobre la debilidad del crecimiento y también provocó más incertidumbre sobre la posibilidad de subidas de los tipos por parte de la Fed en septiembre.

En este entorno se dieron algunos episodios de pánico en los mercados, con fuertes caídas en la renta variable y ampliaciones de diferenciales de rendimiento en el crédito corporativo, especialmente en los bonos high yield.

Los tipos de la deuda soberana se mantuvieron estables en las zonas cortas y los vencimientos largos repuntaron ligeramente.

El rendimiento del Bund alemán a 10 años repuntó 8pbs hasta 0.73% y el de la deuda española a 10 años subió 23pbs hasta 2.07%.

El mercado monetario se mantuvo estable. Las letras españolas están en terreno ligeramente negativo hasta los 6 meses y ligeramente por encima del cero en 0.06% en la letra a 12 meses. El EURIBOR está ligeramente negativo hasta el 3 meses (-0.03%) y el EURIBOR 12meses sigue estable en el 0.16%.

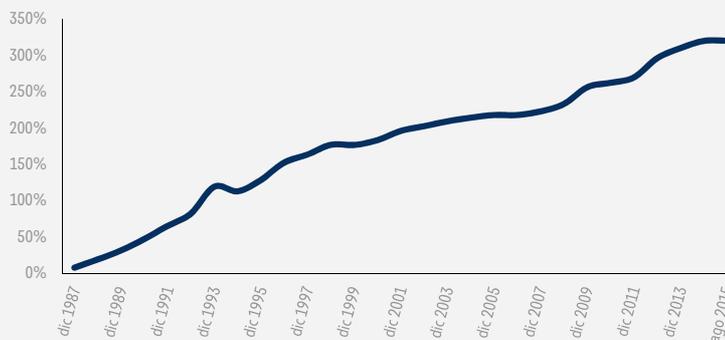
El pobre comportamiento del crédito en agosto se aprecia tanto en los índices de CDS como índices de bonos corporativos. En particular el índice de crédito BAML 1-5yr Euro Corporate amplió 3pbs hasta 97pbs, tuvo un resultado de -0.22% en el mes y lleva un 0.237% en el año. Mientras que el índice de high yield europeo, BAML BB-B Euro HY, amplió su spread de crédito en 24pbs hasta 400pbs, tuvo un resultado de -1.012% en el mes y lleva un 2.072% en el año.

Los índices de CDS europeos también nos indican las caídas del crédito en Europa durante el mes, tanto para las calidades IG como HY. El Itraxx Main amplió en spread 9pbs hasta 71pbs mientras que el Cross Over repuntó 39pbs hasta 323pbs.

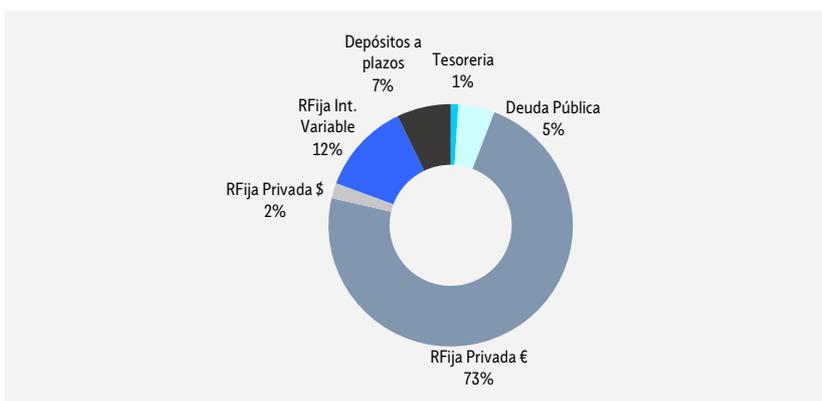
Mantenemos la misma estrategia de inversión para el fondo. Seguimos manteniendo la duración baja y buscamos el rendimiento en el crédito corporativo.

El Yield del fondo es: 1,43% y la duración es: 1,73 años

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA



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.