

EDM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4604

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2014

Gestora: 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. **Auditor:** KPMG Auditores, s.l.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** ROYAL BANK OF CANADA **Rating Depositorio:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [cnmv](http://cnmv.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

AVENIDA DIAGONAL 399 08008 BARCELONA

Correo Electrónico

edm@edm.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/05/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión del Fondo es alcanzar una revalorización a largo plazo mediante la inversión en renta variable internacional.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,21	0,13	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	940.094,04	885.498,70
Nº de Partícipes	54	36
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.533	11,2044
2013	10.026	11,3226
2012		
2011		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,04	-1,04	9,22	7,10					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,28	24-01-2014	-2,28	24-01-2014		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	04-03-2014	1,67	04-03-2014		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,12	11,12	8,02	8,14					
Ibex-35	17,79	17,79	14,79	17,29					
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,50	2,52	0,92					
STANDARD & POOR'S	11,82	11,82	10,32	8,44					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

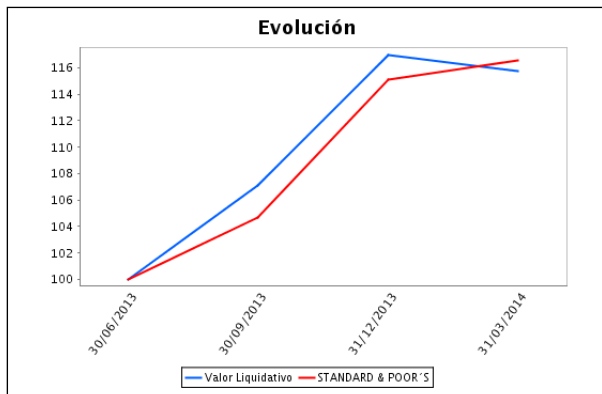
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	-0,26	0,61	0,39	0,58			

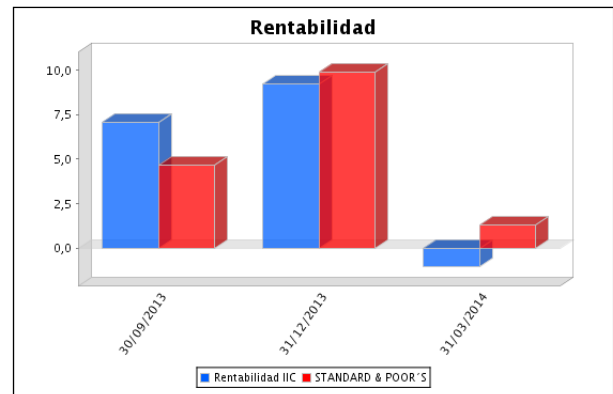
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	123.910	1.495	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	161.446	2.350	7
Renta Variable Internacional	28.293	466	-1
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	11.225	108	1
Total fondos	324.874	4.419	3,69

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.922	94,20	9.331	93,07
* Cartera interior	841	7,98	596	5,94
* Cartera exterior	9.081	86,21	8.736	87,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	544	5,16	634	6,32
(+/-) RESTO	67	0,64	61	0,61
TOTAL PATRIMONIO	10.533	100,00 %	10.026	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.026	9.015	10.026	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,07	1,84	6,07	256,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,09	8,93	-1,09	994.251,42
(+) Rendimientos de gestión	-0,78	8,85	-0,78	994.441,48
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-25,21
+ Dividendos	0,40	0,48	0,40	-8,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,92	7,76	8,92	24,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,63	-0,12	-120,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-208,50
± Otros rendimientos	-10,00	0,00	-10,00	994.779,96
(-) Gastos repercutidos	-0,31	0,08	-0,31	-190,06
- Comisión de gestión	-0,17	0,30	-0,17	-163,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	8,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,18	-0,10	-41,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.533	10.026	10.533	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

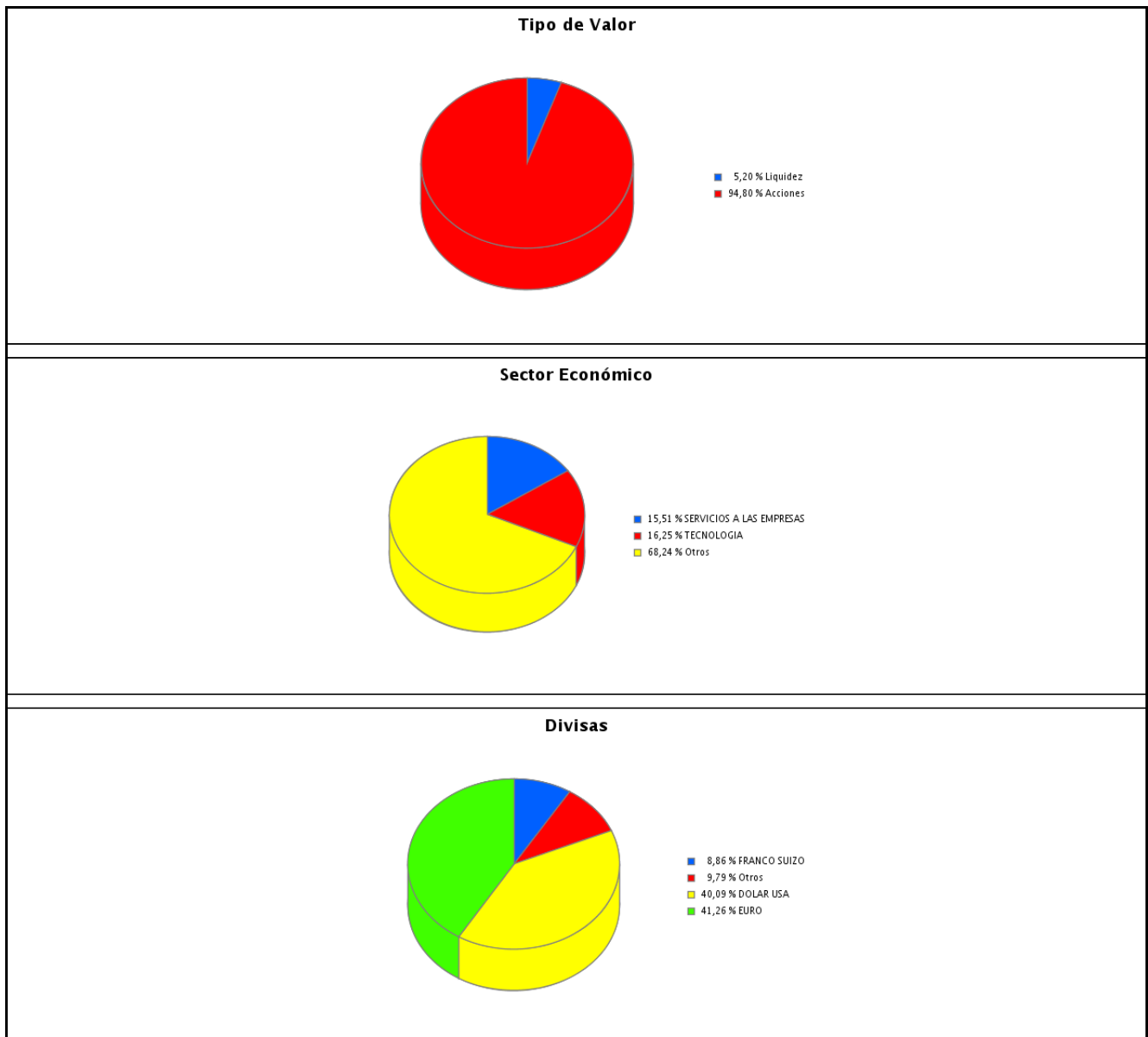
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	841	7,98	596	5,94
TOTAL RENTA VARIABLE	841	7,98	596	5,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	841	7,98	596	5,94
TOTAL RV COTIZADA	9.076	86,17	8.741	87,18
TOTAL RENTA VARIABLE	9.076	86,17	8.741	87,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.076	86,17	8.741	87,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.917	94,15	9.336	93,12

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
COTIZACION EURO/CHF	Compra Futuro COTIZACION EURO/CHF 125000	874	Cobertura
COTIZACION EURO/DOLAR	Compra Futuro COTIZACION EURO/DOLAR 125000	3.498	Cobertura
COTIZACION EURO/GBP	Compra Futuro COTIZACION EURO/GBP 125000	751	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5123	
TOTAL OBLIGACIONES		5123	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: La sociedad efectua operaciones de compra/venta de Repo con la entidad depo sitaria.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año 2014 inició el ejercicio con el mismo tono optimista del año anterior. Sin embargo la fuerte devaluación del peso argentino a partir de la segunda mitad de enero (superior al 15%) y su contagio a otras divisas como la lira turca, rand sudafricano o real brasileño truncó la tendencia alcista de los principales índices bursátiles. Además, la Reserva Federal anunció a final de mes una reducción adicional en su programa de compra de deuda (tapering) desde \$75.000 millones a \$65.000 millones mensuales, que implica reducir la liquidez que está volcando al sistema. De poco sirvió la ligera revisión al alza del FMI de su estimación de crecimiento para las economías mundiales (+3,7% en 2014). Durante febrero se conocieron la mayoría de resultados empresariales de las compañías en cartera. En general, resultados en línea con lo esperado a nivel subyacente pero con cierto impacto de las divisas en las compañías europeas por la fortaleza del euro, franco suizo y libra esterlina frente al resto de divisas. Marzo vino marcado por el conflicto entre Rusia y Ucrania por la península de Crimea. Tras una corrección inicial, los mercados recuperaron rápidamente al bajar la tensión en el conflicto, así como por las mejoras de datos económicos en Estados Unidos como el PMI de Chicago, confianza del consumidor y subida del precio de la vivienda. En Europa, la amenaza de entrar en deflación allana el camino a incrementar la política de relajación monetaria mediante compra de bonos al estilo de la QE ejecutada por la FED americana. EDM RV Internacional baja un -1,04% en el trimestre mientras que el índice de referencia compuesto por 50% S&P500 TR Net y 50% MSCI Europe TR Net sube un 1,74%. El patrimonio de EDM RV Internacional crece un 5,05% en el trimestre hasta 10.533.230,05€. El número de partícipes sube a 54 desde los 36 del trimestre anterior. La rentabilidad del Fondo está en línea con la rentabilidad de otras IIC de la gestora en función de su exposición a los diferentes activos de riesgo. Durante el trimestre se incorporan a la cartera dos compañías: la compañía de biotecnología Gilead y la compañía de acero inoxidable Acerinox. Destaca el incremento de peso en los ADR de Grifols, SAP, Qualcomm y Air Liquide y se reducen posiciones en Cognizant, CME, Danone y DSV. Por lo que respecta a la operativa en derivados, durante el periodo el fondo ha realizado operaciones en derivados como cobertura de tipos de cambio. Está cubierto al 100% la exposición en dólares americanos, libras británicas y francos suizos. Durante el trimestre, la volatilidad del EDM Renta Variable Internacional, F.I. ha sido 10,96%, en línea con la volatilidad del 10,94% del índice de referencia compuesto por 50% S&P500 TR Net y 50% MSCI Europe TR Net. Mantenemos las perspectivas de trimestres anteriores. Pensamos que la renta variable, y en particular la europea, es actualmente el activo más atractivo. Sin embargo, creemos que la volatilidad seguirá presente en los mercados durante los próximos meses por lo que es importante ser especialmente selectivos, concentrándose en compañías de elevada calidad, con crecimiento estable y previsible que muestran un mejor comportamiento en estas fases de turbulencias en las bolsas.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	171	1,62	186	1,86
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	425	4,04	409	4,08
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	245	2,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		841	7,98	596	5,94
TOTAL RENTA VARIABLE		841	7,98	596	5,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		841	7,98	596	5,94
CH0012032048 - Acciones ROCHE	CHF	500	4,75	467	4,66
DE0007164600 - Acciones SAP PRF	EUR	617	5,86	505	5,03
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	427	4,05	289	2,88
FR0000120644 - Acciones DANONE GROUP	EUR	299	2,84	397	3,96
US9884981013 - Acciones YUM! BRANDS INC	USD	299	2,84	133	1,33
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	296	2,81	310	3,09
GB00B23K0M20 - Acciones CAPITA GROUP	GBP	302	2,87	397	3,96
US38259P5089 - Acciones GOOGLE	USD	372	3,53	375	3,74
US1510201049 - Acciones CELGENE CORP	USD	284	2,69	344	3,43
US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECH	USD	404	3,84	514	5,13
US92553P2011 - Acciones VIACOM INC	USD	426	4,04	439	4,37
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	312	2,96	453	4,52
US92826C8394 - Acciones VISA INC.	USD	298	2,83	308	3,07
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	259	2,45	254	2,53
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	412	3,91	421	4,20
US12572Q1058 - Acciones CME GROUP INC	USD	156	1,48	371	3,70
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	334	3,18	0	0,00
FR0000130650 - Acciones DASSAULT SYSTEMES	EUR	200	1,90	212	2,11
US3984384087 - Acciones GRIFOLS S.A.	USD	685	6,51	555	5,53
DE000A1DAH0 - Acciones BRENNTAG AG	EUR	384	3,64	384	3,83
GB00B4WQZ229 - Acciones JAGGREKO PLC	GBP	378	3,59	428	4,27
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	271	2,57	249	2,49
DE000A0CAYB2 - Acciones WINCOR NIXDORF AG	EUR	308	2,92	297	2,96
FR0000073298 - Acciones IPSOS 3,000	EUR	396	3,76	372	3,71
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE 3,000	EUR	457	4,34	267	2,67
TOTAL RV COTIZADA		9.076	86,17	8.741	87,18
TOTAL RENTA VARIABLE		9.076	86,17	8.741	87,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.076	86,17	8.741	87,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.917	94,15	9.336	93,12

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.