

Vocación del Fondo de Pensiones

EDM Pensiones Dos se encuentra integrado en el Fondo PSN Personal Renta Variable Fondo de Pensiones que pertenece a la categoría de Renta Variable. Por tanto el Fondo invierte hasta un 100% en Renta Variable nacional o internacional, y el resto en tesorería.

PSN Personal Renta Variable Fondo de Pensiones es un patrimonio creado al exclusivo objeto de dar cumplimiento al Plan de Pensiones que en él se integra.

Especificaciones del Plan de Pensiones

EDM Pensiones Dos pertenece al Sistema Individual de aportación definida, pudiendo ser partícipe cualesquiera personas físicas, y su duración es indefinida.

Información de interés

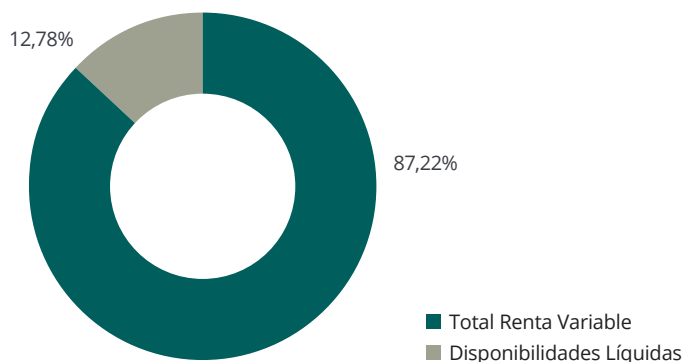
Se recuerda a los Sres. partícipes y beneficiarios que tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) las Especificaciones del Plan de Pensiones "EDM Pensiones Dos RVI, Plan de Pensiones" (N-4886), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Personal Renta Variable, Fondo de Pensiones" (F-2087), así como la declaración comprensiva de los principios de la política de inversión, pudiendo asimismo solicitar una copia de dichos documentos por escrito en las oficinas centrales de la Entidad Gestora.

El Fondo de Pensiones en el que está integrado el Plan, ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones. A este respecto, la entidad gestora ha verificado que las operaciones se han realizado en interés exclusivo del Fondo y a precios y condiciones iguales o mejores que los del mercado, de conformidad con lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta de Previsión Sanitaria Nacional, PSN, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija.

Rentabilidades anualizadas (Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras)

	4º TRIMESTRE 2019	ACUMULADO AÑO 2019	2018	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del Plan	5,33%	23,67%	-8,57%	7,44%	5,67%	-	-	-

Distribución de los activos del fondo



Datos principales

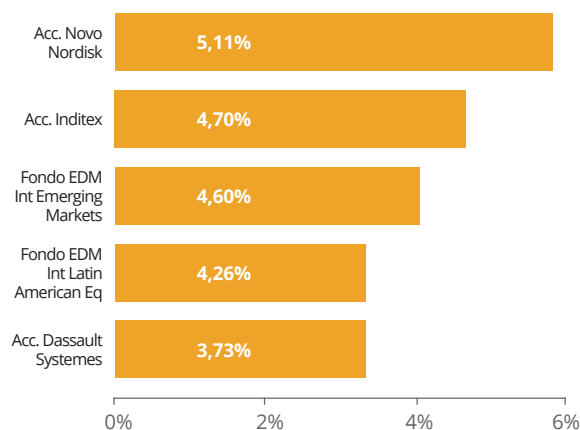
Fecha de constitución:	15/12/2010
Categoría Inverco:	Renta Variable
Comisión de gestión:	1,00%
Comisión de éxito:	9% s/r
Comisión de depósito:	0,09%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,09%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F-2087
Nº Registro DGS Plan:	N-4886

Evolución de los activos del fondo

El informe de auditoría del ejercicio 2018, de fecha 10 de abril de 2019, no contiene salvedades, siendo la opinión favorable.

	VALOR EFECTIVO (Euros) 30-09-2019	VALOR EFECTIVO (Euros) 31-12-2019	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	2.118.443,83	2.394.965,33	26,49
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	5.285.036,46	5.490.675,33	60,73
TOTAL RENTA VARIABLE	7.403.480,29	7.885.640,66	87,22
RENDA FIJA NACIONAL	0,00	0,00	0,00
RENDA FIJA EXTRANJERA	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0,00	0,00	0,00
VALOR DE LA CARTERA	7.403.480,29	7.885.640,66	87,22
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	969.958,93	1.155.522,00	12,78
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	8.373.439,22	9.041.162,66	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Dic 19	8.810.144,94	82,62	142
Sep 19	8.270.718,81	78,44	134
Jun 19	8.137.199,45	76,97	134
Mar 19	7.746.331,62	75,49	132

Informe de Gestión

El 2019 ha sido un año de récord histórico en cuanto a tipos bajos. Las empresas aprovecharon este momento para financiarse más barato, incluso a tipos negativos. La deuda mundial creció un 4% en el tercer trimestre de 2019, hasta 227 billones. Esto supone un 322% del PIB mundial. Además, el PIB está creciendo por debajo, con un 2,4% en 2019 y se espera el mismo dato para 2020. Durante el año, el bono alemán a 10 años y el español se comportaron positivamente, reduciendo su tipo a pagar 43 y 95 puntos básicos respectivamente. Por otro lado, la Bolsa europea ha tenido un muy buen desarrollo, con un 5% en el cuarto trimestre y 25% en el año.

La debilidad del sector industrial, que se ha resentido por la contracción del comercio mundial, ha sido ayudada por la velocidad y cuantías con las que los bancos centrales han apoyado a la economía. 12 de los 15 principales bancos centrales han recortado tipos de interés y algunos de los más relevantes, como BCE y la FED, han regresado a políticas de expansión de sus balances. En tan sólo tres meses, la FED redujo los tipos de interés en tres ocasiones hasta el 1,75%-1,50%, lejos de la subida del precio del dinero que llevaba a cabo hace un año.

Los bancos centrales y la estabilización de los indicadores macro adelantados, así como la reciente tregua comercial en la fase 1 alcanzada entre EE. UU. y China (que implica una reducción parcial de aranceles), disminuyen la posibilidad de una recesión en los próximos meses, vislumbrando un escenario de estabilización del crecimiento mundial para 2020. El área de supervisión del BCE publicaba en su informe anual que los cuatro grupos de riesgo actual son; la incertidumbres política y económica, sostenibilidad de la deuda pública en la zona euro, el actual modelo de negocio del sector financiero y la ciberdelincuencia.

En Reino Unido, Boris Johnson consiguió finalmente la aprobación por el parlamento de las leyes del Brexit y la fecha de salida de la Unión Europea es el 31 de enero.

España ya tiene gobierno con el voto a favor de BNG, Teruel Existe y Nueva Canarias que garantizó la investidura de Pedro Sánchez en el segundo debate.

En China, sigue aumentando el caso de afectados por el Coronavirus y podría haber restricciones de suministros.

Abordamos 2020 con optimismo moderado. Un año de transición, entre el aumento de las valoraciones del año pasado debido a unas mejores expectativas, y el regreso a los números verdes en los resultados empresariales tras tres trimestres de beneficios negativos en Europa y uno en Estados Unidos. Habrá que ser pacientes porque el mercado ya descuenta una mejora de resultados del 9%, que hará que, el ejercicio no sea tan lineal como el año pasado y que los retornos para las acciones sean inferiores.

Los mismos riesgos que generaron volatilidad e incertidumbre el año pasado siguen siendo el foco, entre ellos, la guerra comercial entre EE. UU. y China, el Brexit y el riesgo de recesión económica, el endeudamiento de los mercados emergentes, o la dependencia de instituciones no bancarias de la financiación a corto plazo.

Parece poco probable que el 2020 nos depare una volatilidad tan baja, por ello, la selección continua de valores en momentos de caídas y subidas abruptas, seguirá siendo la estrategia adecuada.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de valor	Coste	Plusvalía/minusvalía	% Patrimonio
1.750	122.617	CH0210483332 RICHEMON (5351)	Renta Variable	114.948	7.668	1,4%
995	279.636	CH0012032048 AC. ROCHE AG GE (4266)	Renta Variable	214.920	64.716	3,1%
630	105.566	CH0418792922 ACC. SIKA AG (5801)	Renta Variable	92.176	13.390	1,2%
8.900	461.982	DK0060534915 NOVO NORDISK (5353)	Renta Variable	366.476	95.507	5,1%
2.040	210.010	DK0060079531 ACC. DSV A/S (5685)	Renta Variable	138.674	71.335	2,3%
3.200	232.672	BE0974293251 AC. ABI BB (5244)	Renta Variable	230.880	1.792	2,6%
3.000	153.690	NL0000388619 Ac. UNILEVER (5792)	Renta Variable	142.740	10.950	1,7%
23.340	100.035	ES0105223004 GESTAM AUT (5374)	Renta Variable	135.885	-35.849	1,1%
1.730	188.657	FR0000121261 MICHELIN (2444)	Renta Variable	196.197	-7.541	2,1%
14.920	97.457	ES0113679137 BANKINTER 07 (4384)	Renta Variable	100.780	-3.323	1,1%
23.900	89.147	ES0113900137 SANTANDER (3988)	Renta Variable	100.613	-11.466	1,0%
400	165.680	FR0000121014 LOUIS VUITTON (3184)	Renta Variable	95.044	70.636	1,8%
730	192.355	NL0010273215 ASML HOLDING NV (5640)	Renta Variable	106.970	85.385	2,1%
5.100	107.508	ES0105630315 CIE AUTOMOTIV (5350)	Renta Variable	117.387	-9.879	1,2%
1.945	233.517	DE0007164600 AC SAP AG (4405)	Renta Variable	223.363	10.153	2,6%
4.820	241.193	DE0005785604 FRESENIUS SE & (5434)	Renta Variable	236.633	4.560	2,7%
3.572	415.727	LU0051440435 EDM INT EM (5338)	Renta Variable	395.329	20.399	4,6%
3.330	384.808	LU0995383683 EDM LATAM EQUIT (5119)	Renta Variable	338.610	46.198	4,3%
828	95.144	LU1774745845 EDM INTL- LATIN (5534)	Renta Variable	82.791	12.352	1,1%
16.200	336.960	ES0171996095 GRF/P (5360)	Renta Variable	256.090	80.870	3,7%
4.200	130.830	ES0116920333 GRUPO CATALANA (5806)	Renta Variable	138.421	-7.591	1,4%
2.300	337.065	FR0000130650 DSV FP (3862)	Renta Variable	142.864	194.201	3,7%
24.570	90.074	ES0175438003 AC. PROSEGUR (5684)	Renta Variable	109.648	-19.574	1,0%
11.000	203.060	FR0012435121 ELIS (5370)	Renta Variable	178.708	24.352	2,2%
13.500	424.575	ES0148396007 ITX (5357)	Renta Variable	384.316	40.259	4,7%
6.000	203.490	DE0005552004 DEUTSCHE POST (4160)	Renta Variable	228.015	-24.525	2,3%
3.000	122.700	ES0121975009 ACC.CONSTRUC (5686)	Renta Variable	107.587	15.113	1,4%
760	139.950	US5184391044 ESTEE LAUDER (3441)	Renta Variable	91.292	48.658	1,5%
18	21.455	US02079K1079 ACC.ALPHABET (5768)	Renta Variable	16.683	4.772	0,2%
265	316.286	US02079K3059 ALPHABET (5361)	Renta Variable	155.950	160.335	3,5%
460	136.092	US4523271090 ILLUMINA INC (5366)	Renta Variable	72.641	63.450	1,5%
111	182.910	US0231351067 AMAZON (3869)	Renta Variable	99.102	83.808	2,0%
700	98.355	US5949181045 MICROSOFT (2516)	Renta Variable	82.508	15.847	1,1%
515	120.300	US4612021034 ACC. INTUIT INC (5793)	Renta Variable	123.767	-3.468	1,3%
1.600	268.123	US92826C8394 VISA INC (5345)	Renta Variable	82.091	186.032	3,0%
520	129.462	US0162551016 ACC.ALIGN TECH (5753)	Renta Variable	144.874	-15.412	1,4%
552	162.399	US00724F1012 AC ADOBE SYSTEM (5556)	Renta Variable	117.139	45.259	1,8%
740	155.388	US67066G1040 NVIDIA (5349)	Renta Variable	68.700	86.688	1,7%
700	143.416	US03027X1000 ACC. AMERICAN T (5659)	Renta Variable	96.000	47.417	1,6%
275	143.028	US29444U7000 EQUINIX INC (5738)	Renta Variable	108.232	34.796	1,6%
1.575	142.323	US6541061031 NKE (5397)	Renta Variable	101.004	41.319	1,6%
1.292.835	1.155.522	Tesorería	Depósitos	1.155.522		12,8%

Sociedad Gestora:

Previsión Sanitaria Nacional, PSN,
Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija
Nº Reg. D.G.S. G-0148
C/ Génova, 26. 28004 Madrid
T. 910 616 790 · F. 915 755 097
informacion@grupoppsn.es · psn.es

Gestora delegada de inversiones:
Entidad Depositaria:

EDM Gestión, S.A. SGIIC
BANCO INVERSIÓN S.A.
Nº Reg. D.G.S. D-0168
Avda. de la Hispanidad, 6. 28042 Madrid

Defensor del partícipe:

D.A. DEFENSOR, S.L.
C/ Velázquez 80, 1º Dcha. 28001 MADRID
Tel: 91 310 40 43 · Fax: 91 308 49 91
E-mail: info@da-defensor.org

Titular del Servicio
de Reclamaciones:

D. Abiang Gómez Mimblera

Responsabilidad del informe:

D. Jesús María Rioja Gonzalo

Auditor:

PriceWaterHouseCoopers S.L