



Vocación del Fondo de Pensiones

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

PSN Personal Renta Fija 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 Uno pertenece al Sistema Individual de aportación definida, pudiendo ser partícipe cualesquiera personas físicas, y su duración es indefinida.

Información de interés

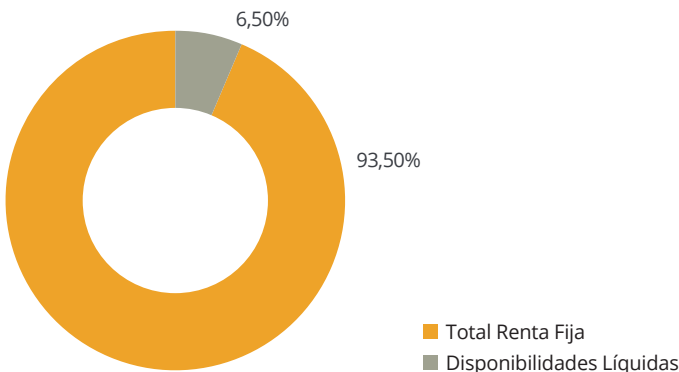
Se recuerda a los Sres. partícipes y beneficiarios que tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) las Especificaciones del Plan de Pensiones "EDM Pensiones Uno, Plan de Pensiones" (N-4488), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Personal Renta Fija, Fondo de Pensiones" (F-1879), 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.

Se informa a los Sres. Partícipes y beneficiarios que en el periodo de referencia no se han realizado 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.

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	0,58%	3,79%	-2,03%	1,10%	1,72%	-	-	-

Distribución de los activos del fondo



Datos principales

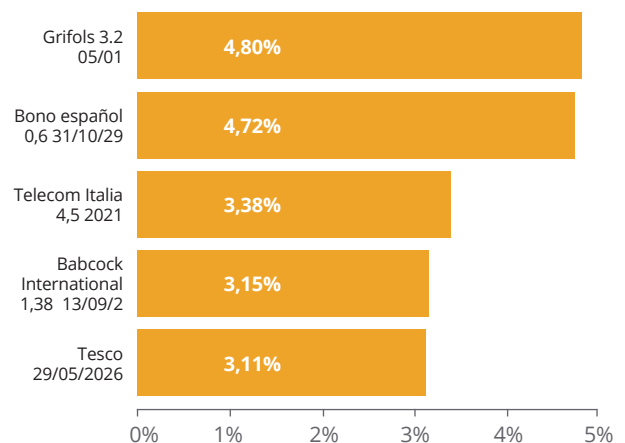
Fecha de constitución:	15/12/2010
Categoría Inverco:	Renta Fija
Comisión de gestión:	0,85%
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,09%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F-1879
Nº Registro DGS Plan:	N-4488

Evolución de los activos del fondo

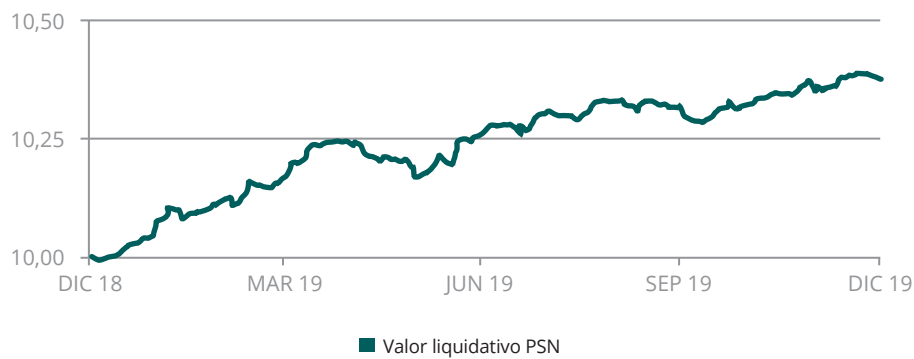
El informe de auditoría del ejercicio 2018, de fecha 10 de abril de 2019, no contiene salvedades, siendo la opinión favorable.

	VALOR EFECTIVO (Euros) 30-09-2019	VALOR EFECTIVO (Euros) 31-12-2019	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	0,00	0,00	0,00
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	0,00	0,00	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0,00	0,00	0,00
RENDA FIJA NACIONAL	3.091.419,59	3.135.216,56	48,69
RENDA FIJA EXTRANJERA	2.191.590,09	2.884.628,60	44,80
TOTAL RENTA FIJA	5.283.009,68	6.019.845,16	93,50
VALOR DE LA CARTERA	5.283.009,68	6.019.845,16	93,50
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	1.258.064,01	418.694,66	6,50
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	6.541.073,69	6.438.539,82	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Dic 19	4.375.670,40	75,16	94
Sep 19	4.348.635,19	74,73	92
Jun 19	4.180.665,67	74,29	88
Mar 19	4.108.476,49	73,61	88

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
150	172.818	XS0458887030 LEONARD 5,25 22 (5094)	Renta Fija	153.682	11.714	2,7%
200	200.537	XS2086868010 TSCOLN 29/05/2026 (5810)	Renta Fija	199.881	503	3,1%
1	106.975	ES0205037007 EYSA 6,875 21 (5249)	Renta Fija	99.497	4.454	1,7%
100	97.221	XS1598243142 GRUPO-ANTOLIN24 (5740)	Renta Fija	94.799	1.880	1,5%
100	94.191	XS1812087598 GRUPO-ANTOLIN I (5739)	Renta Fija	86.094	7.534	1,5%
1	98.324	ES0214974059 BBVA 09/08/2021 (5533)	Renta Fija	100.000	-1.769	1,5%
100	97.146	FR0013292687 RCI BANQUE SA 1 (5450)	Renta Fija	100.773	-3.657	1,5%
1	99.600	XS1717591884 SANTAN 21/11/24 (5538)	Renta Fija	101.136	-1.583	1,5%
1	102.545	ES0305072003 PIKOLIN 05/21 (5573)	Renta Fija	100.048	171	1,6%
1	101.311	FR0013449998 ELIS SA 1.625 (5799)	Renta Fija	99.859	1.057	1,6%
100	103.376	XS1699848914 DUFNSW 2 1/2 10 (5411)	Renta Fija	100.000	2.855	1,6%
100	101.375	XS2079388828 DUFYRY 2/27 (5807)	Renta Fija	100.000	1.151	1,6%
300	304.101	ES0000012F43 SPGB 0,6 31/10/29 (5809)	Renta Fija	305.723	-1.922	4,7%
1	103.228	PTEFWAOM0001 EFACEC POWER SO (5780)	Renta Fija	102.140	-892	1,6%
1	101.696	ES0305039010 AUDAXE 4.2 06/0 (5324)	Renta Fija	100.000	-737	1,6%
1	105.045	XS1940978163 GREVAL 31/01/22 (5729)	Renta Fija	100.000	0	1,6%
100	102.274	XS1409497283 GESTAM 3 1/2 05 (5268)	Renta Fija	100.525	1.311	1,6%
100	92.320	XS1729872736 FORD MOTOR CRED (5444)	Renta Fija	100.256	-7.958	1,4%
1	108.155	XS1809245829 IDRSM 04/2024 (5540)	Renta Fija	99.410	6.647	1,7%
200	187.854	XS1211040917 TEVA 1 1/4 03/3 (5392)	Renta Fija	196.315	-10.339	2,9%
200	101.071	PTMENWOM0007 MOTA 28/11/2022 (5680)	Renta Fija	100.000	671	1,6%
100	104.641	XS1533916299 TNEMAK 3 1/4 03 (5309)	Renta Fija	100.601	3.092	1,6%
1	97.625	XS2055651918 ABERTIS INFRAES (5795)	Renta Fija	99.283	-1.954	1,5%
100	107.287	XS1398336351 MRLSM 2.225 23 (5267)	Renta Fija	100.601	5.166	1,7%
1	104.680	XS1509942923 COL 1.45 2024 (5270)	Renta Fija	99.033	5.393	1,6%
610	177.269	LU0028445590 FO. EDM INTL CR (5294)	Renta Fija	164.000	13.269	2,8%
300	309.148	XS1598757760 GRFSM 3.2 05/01 (5319)	Renta Fija	298.604	8.971	4,8%
200	200.506	XS2081491727 SERVICIOS MEDIO (5812)	Renta Fija	200.220	166	3,1%
100	108.333	IT0005370306 BTFS 2,1 15/07/2026 (5786)	Renta Fija	106.949	414	1,7%
100	104.536	XS1405781425 AIG 1 1/2 06/08 (5269)	Renta Fija	100.447	3.245	1,6%
1	102.665	ES0305198006 ELCANO 5 1/2 11 (5248)	Renta Fija	100.323	1.546	1,6%
1	115.812	ES0305404008 SAMPOL 02/24 (5733)	Renta Fija	100.000	11.854	1,8%
100	77.484	XS1459821036 NAVIRA 6,5% (5380)	Renta Fija	104.836	-28.429	1,2%
1	101.636	XS1729879822 PROSEGUR CASH S (5427)	Renta Fija	99.441	952	1,6%
100	99.501	XS1792505197 GM 26/03/22 (5530)	Renta Fija	100.000	-501	1,5%
1	106.787	XS1799545329 ACS SERVI 04/26 (5541)	Renta Fija	99.553	5.928	1,7%
200	202.641	XS2051664675 BABLN 1 3 8 13/09/2 (5808)	Renta Fija	202.788	-966	3,1%
1	105.286	ES0384696003 MASM 5,5 2020 (5250)	Renta Fija	100.352	2.169	1,6%
1	105.094	FR0013422623 EUTELSAT SA (5769)	Renta Fija	99.880	3.978	1,6%
20	217.878	XS1020952435 TIM 4,5 2021 (5037)	Renta Fija	202.768	6.726	3,4%
1.000	108.611	XS1468525057 CELLNEX2,375 24 (5238)	Renta Fija	101.268	5.072	1,7%
100	103.851	XS1679781424 B.EQUINIX 10/25 (5784)	Renta Fija	103.748	-608	1,6%
100	107.623	XS1982819994 TELECOM ITALIA (5785)	Renta Fija	103.233	2.436	1,7%
1	100.293	XS2034980479 CELLNEX TELECO (5781)	Renta Fija	97.446	2.053	1,6%
1	115.580	ES0305339006 TYCHEG 4,25 23 (5545)	Renta Fija	100.000	12.770	1,8%
1.000	89.708	US912828UL23 US TREASURY N/B 3106 (5789)	Renta Fija	90.696	-1.502	1,4%
1.000	89.269	US912828XE52 TURK 05/20 (5790)	Renta Fija	90.617	-1.455	1,4%
2.000	174.940	US912828YB05 US TREASURY (5800)	Renta Fija	177.072	-3.229	2,7%
382.726	418.695	Tesorería	Depósitos	418.695		6,5%

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@grupopsn.es · psn.es

Gestora delegada de inversiones:
Entidad Depositaria:

EDM Gestión, S.A. SGIIC
SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.U.
Nº Reg. D.G.S. D-0196
Avda. de Cantabria s/n. 28660 Boadilla del Monte

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 Mimbrera

Responsabilidad del informe:

D. Jesús María Rioja Gonzalo

Auditor:

PriceWaterHouseCoopers S.L