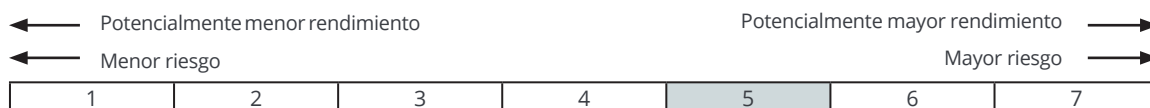




EDM Pensiones DOS, RVI PP (N-4886)

Informe 2º Trimestre 2019



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

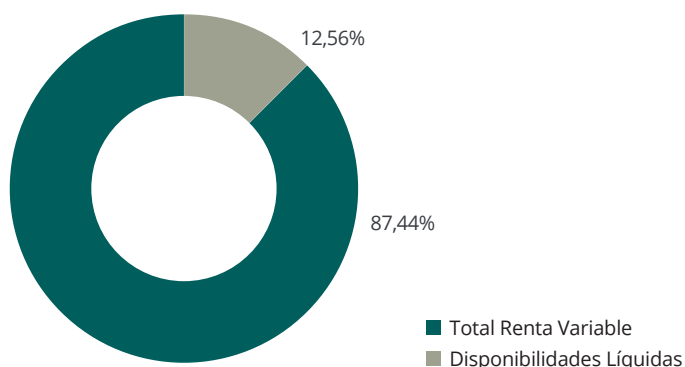
Se recuerda a los Sres. partícipes y beneficiarios que tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) las Especificaciones del Plan de Pensiones "EDM Pensiones Dos RVI, Plan de Pensiones" (N-4886), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Personal Renta Variable, Fondo de Pensiones" (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.

Rentabilidades anualizadas (Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras)

	2º TRIMESTRE 2019	ACUMULADO AÑO 2019	2018	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del Plan	1,96%	15,22%	-8,57%	-0,82%	1,76%	-	-	-
*Rentabilidad del Benchmark	2,97%	15,34%	-9,13%	4,10%	4,00%	-	-	-

*Benchmark: MSDLWI Index

Distribución de los activos del fondo



Datos principales

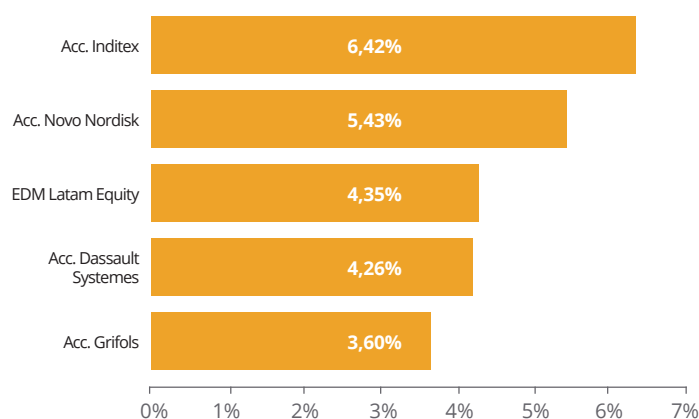
Fecha de constitución:	15/12/2010
Categoría Inverco:	Sistema Individual
Comisión de gestión:	1,00%
Comisión de éxito:	9% s/r
Comisión de depósito:	0,09%
Otros gastos(auditoria, registro mercantil, notario y otros):	0,09%
Retribución cuenta:	-0,40%
Nº Registro DGS Fondo:	F-2087
Nº Registro DGS Plan:	N-4886

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) 31-03-2019	VALOR EFECTIVO (Euros) 30-06-2019	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	1.530.521,56	1.594.290,75	19,35
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	5.334.392,93	5.611.859,68	68,10
TOTAL RENTA VARIABLE	6.864.914,49	7.206.150,43	87,44
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	6.864.914,49	7.206.150,43	87,44
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	1.051.846,01	1.034.711,93	12,56
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	7.916.760,50	8.240.862,36	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Sep 18	7.051.064	76,6981	123
Dic 18	6.360.892	66,8072	132
Mar 19	7.746.332	75,4916	132
Jun 19	8.137.199	76,9733	134

Informe de Gestión

En el segundo trimestre, tanto la renta fija como la renta variable continuaron con la buena trayectoria del año. Después de las grandes subidas generalizadas de precios en los principales bonos en el primer trimestre del año, en el segundo lo hicieron aún más pronunciadamente. Solo Alemania y Francia aumentaron menos que en el primer trimestre, por ser de los países que han entrado en tipos negativos en sus bonos hasta 10 años. Eso sí, estos máximos históricos en precio, también implica mínimos históricos en rentabilidad. En cuanto a la renta variable europea (medida por el índice Euro Stoxx), subió un 3,6% en el trimestre para consolidar un 15,7% en el año. El Ibex 35 cerró el semestre en 7,7%.

En junio se forjó la reunión anual del G20 en Japón, donde Donald Trump anunció que reactivaría sus negociaciones con China y Corea del Norte para intentar cerrar los acuerdos. A México no le aplicará más aranceles que la imposición a algunos productos de acero mientras sigan con el despliegue policial para controlar el flujo de inmigrantes que estaba creciendo hacia el país vecino. Europa es el próximo objetivo de Donald Trump para aplicar aranceles.

Con los niveles tan bajos de inflación a ambos lados del atlántico, volvió a sonar la vuelta a las políticas laxas. La Fed mantuvo tipos, pero anunció una posible bajada. El BCE mantiene los tipos en principio hasta el año que viene, mientras los analistas esperan el retorno de su programa de recompra de activos.

El PIB de EE. UU. creció un 3,1% en el semestre con 1,9% de inflación, sumando el récord de 120 meses continuos de crecimiento y la tasa de desempleo en 3,6%, la más baja en medio siglo. En la eurozona el crecimiento es de 1,2% con inflación de 1,3%. La Comisión Europea elevó su previsión de crecimiento para España hasta un 2,3% para este año, liderando los principales países europeos.

En Reino Unido, el partido Conservador anunciaba que será el 23 de julio cuando se anuncie el resultado de las primarias para elegir al nuevo líder.

El ataque a los dos petroleros en el Golfo de Omán y el derribo por parte de Irán de un dron espía de EE. UU. dispararon el precio del crudo.

Los mismos riesgos que causaron pérdidas y generaron volatilidad en el 2018, como la guerra comercial entre EE. UU. y China, el Brexit y el riesgo de recesión económica, siguen latentes. A finales del año los gestores tenían un alto nivel de liquidez por la volatilidad y las continuas caídas, y al comenzar el nuevo año volvieron a montar sus carteras, impulsando así tanto la Bolsa como la renta fija, comenzando el que ha sido uno de los mejores semestres de los últimos 10 años.

Con el mercado habiendo recuperado la mayor parte de las pérdidas del año pasado y la elevada probabilidad de un nuevo ajuste en estimaciones de beneficios y/o episodio de volatilidad, habrá que centrar gran parte de los esfuerzos en la gestión del efectivo. Estaremos muy pendientes del desarrollo de las amenazas arancelarias del presidente Donald Trump a Europa y de las reuniones de los bancos centrales para ver en qué magnitud realizan los cambios anunciados hacia una política más laxa. Hemos reducido la cantidad de bonos flotantes de las carteras, al no esperar una subida de tipos a largo plazo. Nos mantenemos en empresas de calidad y en ciertas ideas estudiadas como empresas cíclicas que puedan aprovecharse de los aranceles o empresas con gran potencial en países emergentes. La volatilidad, (medida por el índice Vix), empezó el trimestre en mínimos anuales para luego aumentar con las caídas de mayo, pero a cierre de junio volvió a niveles bajos. Habrá que seguir aprovechando los rebotes de mercado y por títulos individuales, en un momento en el que los activos ya han tenido una alta rentabilidad semestral y se enfrentan a unos datos macro globales que dan pie a incertidumbre y a las continuas noticias de acercamiento a desaceleración.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de valor	Coste	Plusvalía/minusvalía	% Patrimonio
1.750	130.783	CH0210483332 RICHEMON (5351)	Renta Variable	114.948	15.834	1,6%
1.075	266.258	CH0012032048 AC. ROCHE AG GE (4266)	Renta Variable	232.200	34.058	3,2%
10.000	447.869	DK0060534915 NOVO NORDISK (5353)	Renta Variable	411.771	36.099	5,4%
2.270	225.236	DK0060448595 COLOPLAST-B (5447)	Renta Variable	152.171	73.064	2,7%
2.270	195.727	DK0060079531 ACC. DSV A/S (5685)	Renta Variable	154.309	41.418	2,4%
3.000	233.460	BE0974293251 AC. ABI BB (5244)	Renta Variable	216.584	16.876	2,8%
3.000	160.620	NL0000009355 UNILEV NV (4977)	Renta Variable	142.740	17.880	1,9%
23.340	121.485	ES0105223004 GESTAM AUT (5374)	Renta Variable	135.885	-14.400	1,5%
1.730	192.895	FR0000121261 MICHELIN (2444)	Renta Variable	196.197	-3.302	2,3%
14.920	90.266	ES0113679137 BANKINTER 07 (4384)	Renta Variable	100.780	-10.514	1,1%
23.900	97.524	ES0113900137 SANTANDER (3988)	Renta Variable	100.613	-3.089	1,2%
400	149.680	FR0000121014 LOUIS VUITTON (3184)	Renta Variable	95.044	54.636	1,8%
730	134.130	NL0010273215 ASML HOLDING NV (5640)	Renta Variable	106.970	27.160	1,6%
5.100	129.642	ES0105630315 CIE AUTOMOTIV (5350)	Renta Variable	117.387	12.255	1,6%
2.430	115.595	DE0005785604 FRESSENIUS SE & (5434)	Renta Variable	122.167	-6.572	1,4%
1.500	65.010	DE000A1DAH00 BRENNTAG (5343)	Renta Variable	71.625	-6.615	0,8%
11.000	107.690	ES0139140174 INM COLONIAL (5365)	Renta Variable	70.450	37.240	1,3%
994	109.641	LU0051440435 EDM INT EM (5338)	Renta Variable	95.329	14.312	1,3%
3.330	358.069	LU0995383683 EDM LATAM EQUIT (5119)	Renta Variable	338.610	19.459	4,3%
16.200	296.460	ES0171996095 GRF/P (5360)	Renta Variable	256.090	40.370	3,6%
2.500	350.750	FR0000130650 DSY FP (3862)	Renta Variable	155.287	195.463	4,3%
24.570	101.474	ES0175438003 AC. PROSEGUR (5684)	Renta Variable	109.648	-8.174	1,2%
11.000	175.450	FR0012435121 ELIS (5370)	Renta Variable	178.708	-3.258	2,1%
20.000	529.000	ES0148396007 ITX (5357)	Renta Variable	569.357	-40.357	6,4%
6.000	173.190	DE0005552004 DEUTSCHE POST (4160)	Renta Variable	228.015	-54.825	2,1%
3.000	120.750	ES0121975009 ACC.CONSTRUC (5686)	Renta Variable	107.587	13.163	1,5%
3.700	256.938	GB00B24CGK77 RECKITT (5410)	Renta Variable	263.289	-6.351	3,1%
860	138.514	US5184391044 ESTEE LAUDER (3441)	Renta Variable	103.305	35.210	1,7%
18	17.119	US02079K1079 ACC.ALPHABET (5768)	Renta Variable	16.683	437	0,2%
265	252.345	US02079K3059 ALPHABET (5361)	Renta Variable	155.950	96.394	3,1%
460	149.049	US4523271090 ILLUMINA INC (5366)	Renta Variable	72.641	76.407	1,8%
111	184.617	US0231351067 AMAZON (3869)	Renta Variable	99.102	85.515	2,2%
700	82.507	US5949181045 MICROSOFT (2516)	Renta Variable	82.508	-1	1,0%
1.600	243.140	US92826C8394 VISA INC (5345)	Renta Variable	82.091	161.049	3,0%
420	101.163	US0162551016 ACC.ALIGN TECH (5753)	Renta Variable	120.192	-19.029	1,2%
552	143.140	US00724F1012 ACC.ADOBE SYSTEM (5556)	Renta Variable	117.139	26.001	1,7%
740	106.910	US67066G1040 NVIDIA (5349)	Renta Variable	68.700	38.210	1,3%
700	125.885	US03027X1000 ACC. AMERICAN T (5659)	Renta Variable	96.000	29.886	1,5%
275	121.993	US29444U7000 EQUINIX INC (5738)	Renta Variable	108.232	13.760	1,5%
1.575	116.219	US6541061031 NKE (5397)	Renta Variable	101.004	15.215	1,4%
828	87.957	LU1774745845 EDM INTL- LATIN (5534)	Otros Valores	82.791	5.166	1,1%
	1.034.712	Tesorería	Depósitos			12,6%

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
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:

Dª. Josefina Vendrell Covisa

Responsabilidad del informe:

D. Jesús María Rioja Gonzalo

Auditor:

PriceWaterHouseCoopers S.L