



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.

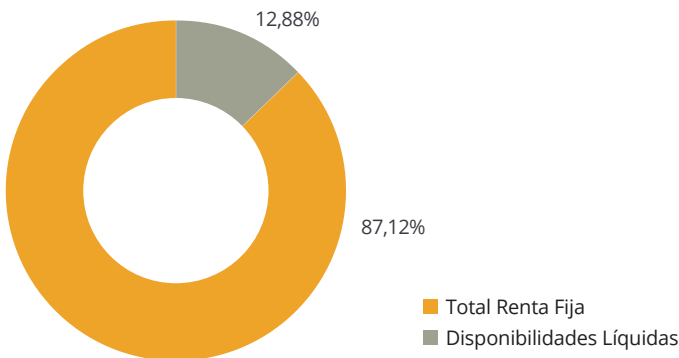
Rentabilidades anualizadas (Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras)

	2º TRIMESTRE 2019	ACUMULADO AÑO 2019	2018	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del Plan	0,93%	2,58%	-2,03%	0,38%	1,61%	-	-	-
*Rentabilidad del Benchmark I	0,32%	0,61%	-0,13%	0,11%	0,56%	-	-	-
**Rentabilidad del Benchmark II	2,16%	5,42%	-1,25%	1,93%	2,68%	-	-	-

*Benchmark I: EMU1 Index

**Benchmark II: 100% Barclays EuroAgg

Distribución de los activos del fondo



Datos principales

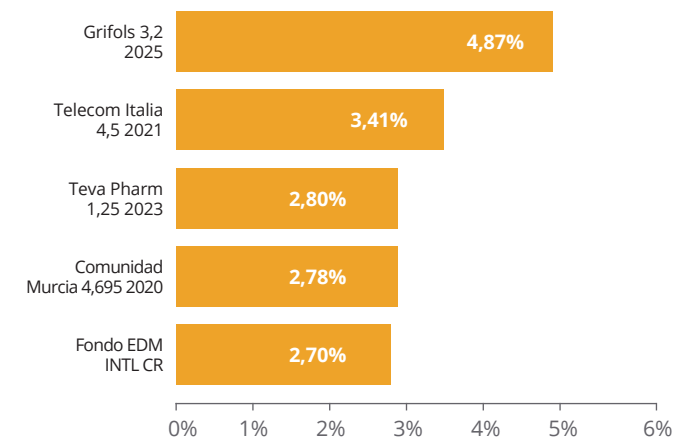
Fecha de constitución:	15/12/2010
Categoría Inverco:	Sistema Individual
Comisión de gestión:	0,85%
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos(auditoria, registro mercantil, notario y otros):	0,17%
Retribución cuenta:	-0,30%
Nº Registro DGS Fondo:	F-1879
Nº Registro DGS Plan:	N-4488

Evolución de los activos del fondo

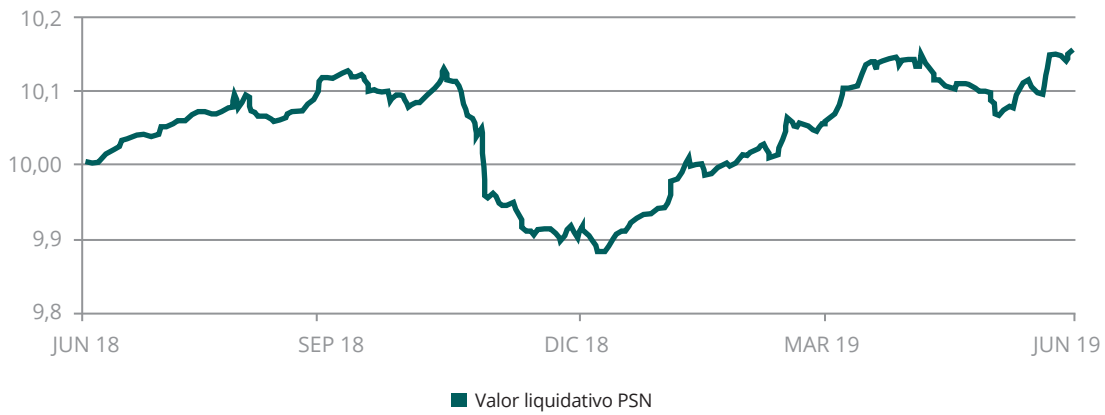
El informe de auditoría del ejercicio 2018, de fecha 10 de abril de 2019, no contiene salvedades, siendo la opinión favorable.

	VALOR EFECTIVO (Euros) 31-03-2019	VALOR EFECTIVO (Euros) 30-06-2019	% 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	2.205.329,28	1.713.186,37	26,89
RENDA FIJA EXTRANJERA	3.617.796,26	3.838.314,30	60,24
TOTAL RENTA FIJA	5.823.125,54	5.551.500,67	87,12
VALOR DE LA CARTERA	5.823.125,54	5.551.500,67	87,12
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	580.874,11	820.697,46	12,88
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	6.403.999,65	6.372.198,13	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Sep 18	4.462.813,33	74,025894	93
Dic 18	4.408.682,70	72,418347	90
Mar 19	4.108.476,49	73,609136	88
Jun 19	4.180.665,67	74,290177	88

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
610	172.051	LU0028445590 FO. EDM INTL CR (5294)	Renta Fija	164.000	8.052	2,7%
1	99.998	ES0505101032 P.VOLOTEA 07/19 (5750)	Renta Fija	99.776	0	1,6%
1	99.965	ES0505287112 P.AEDAS 07/19 (5747)	Renta Fija	99.779	0	1,6%
1	99.836	ES0584696092 P.MASMOV 07/19 (5741)	Renta Fija	99.836	0	1,6%
100	99.984	XS1990800838 P.ESUSK07/19 (5755)	Renta Fija	99.951	0	1,6%
1	99.952	DE000A2YYQ89 P.THYSSSEN 9/19 (5773)	Renta Fija	99.949	0	1,6%
170	177.446	ES0000102139 MURCIA 4.695 20 (5115)	Renta Fija	173.866	1.574	2,8%
1	97.949	ES0214974059 BBVA 09/08/2021 (5533)	Renta Fija	100.000	-2.160	1,5%
1	99.854	ES0505072423 P.PIKOLIN 09/19 (5745)	Renta Fija	99.647	0	1,6%
1	99.760	ES0505072464 P.PIKOLIN 11/19 (5772)	Renta Fija	99.741	0	1,6%
1	99.934	ES05051131Q7 P.ECI 9/19 (5758)	Renta Fija	99.899	0	1,6%
1	99.816	ES0505401069 P.TRABEDE 10/19 (5770)	Renta Fija	99.784	0	1,6%
100	93.632	XS1598243142 GRUPO-ANTOLIN24 (5740)	Renta Fija	87.403	5.687	1,5%
1	102.258	XS1940978163 GRECAL 31/01/22 (5729)	Renta Fija	100.000	0	1,6%
100	99.947	XS2008176138 P.ESUSK09/19 (5764)	Renta Fija	99.929	0	1,6%
1	111.829	ES0205037007 EYSA 6,875 21 (5249)	Renta Fija	99.335	6.052	1,8%
1	97.348	ES0305039010 AUDAXE 4.2 06/0 (5324)	Renta Fija	100.000	-2.973	1,5%
1	101.281	ES0305072003 PIKOLIN 05/21 (5573)	Renta Fija	100.065	775	1,6%
1	105.916	ES0305198006 ELCANO 5 1/2 11 (5248)	Renta Fija	100.410	1.980	1,7%
1	102.218	ES0384696003 MASM 5,5 2020 (5250)	Renta Fija	100.707	1.511	1,6%
150	171.494	XS0458887030 LEONARD 5,25 22 (5094)	Renta Fija	154.570	13.472	2,7%
20	217.005	XS1020952435 TIM 4,5 2021 (5037)	Renta Fija	204.312	8.846	3,4%
1	99.763	XS1642546078 VW 0 07/06/21 (5376)	Renta Fija	100.000	-267	1,6%
100	98.345	XS1792505197 GM 26/03/22 (5530)	Renta Fija	100.000	-1.658	1,5%
100	90.384	XS1812087598 GRUPO-ANTOLIN I (5739)	Renta Fija	81.349	8.472	1,4%
100	99.923	XS1909193077 ALLE FLOT 11/20 (5673)	Renta Fija	100.028	-109	1,6%
100	98.644	BE6301509012 ABIBB15/04/2024 (5681)	Renta Fija	97.447	1.197	1,5%
1	111.852	ES0305339006 TYCHEG 4,25 23 (5545)	Renta Fija	100.000	11.178	1,8%
1	108.185	ES0305404008 SAMPOL 02/24 (5733)	Renta Fija	100.000	6.496	1,7%
100	96.797	FR0013292687 RCI BANQUE SA 1 (5450)	Renta Fija	100.854	-4.136	1,5%
200	101.369	PTMENWOM0007 MOTA 28/11/2022 (5680)	Renta Fija	100.000	969	1,6%
200	178.312	XS1211040917 TEVA 1 1/4 03/3 (5392)	Renta Fija	195.749	-18.059	2,8%
100	106.896	XS1398336351 MRLSM 2.225 23 (5267)	Renta Fija	100.692	8.028	1,7%
100	104.329	XS1405781425 AIG 1 1/2 06/08 (5269)	Renta Fija	100.512	3.727	1,6%
100	101.299	XS1409497283 GESTAM 3 1/2 05 (5268)	Renta Fija	100.603	258	1,6%
100	75.024	XS1459821036 NAVIRA 6,5% (5380)	Renta Fija	105.498	-31.551	1,2%
1.000	106.246	XS1468525057 CELLNEX2,375 24 (5238)	Renta Fija	101.424	3.748	1,7%
1	105.244	XS1509942923 COL 1.45 2024 (5270)	Renta Fija	98.932	5.339	1,7%
100	104.245	XS1533916299 TNEMAK 3 1/4 03 (5309)	Renta Fija	100.673	2.624	1,6%
300	310.537	XS1598757760 GRFSM 3.2 05/01 (5319)	Renta Fija	298.472	10.492	4,9%
100	100.698	XS1602557495 BAC 0 05/04/23 (5321)	Renta Fija	100.021	606	1,6%
100	103.208	XS1699848914 DUFNSW 2 1/2 10 (5411)	Renta Fija	100.000	2.687	1,6%
1	97.241	XS1717591884 SANTAN 21/11/24 (5538)	Renta Fija	101.252	-4.058	1,5%
100	93.167	XS1729872736 FORD MOTOR CRED (5444)	Renta Fija	100.281	-7.143	1,5%
1	101.496	XS1729879822 PROSEGUR CASH S (5427)	Renta Fija	99.395	1.551	1,6%
1	102.554	XS1799545329 ACS SERVI 04/26 (5541)	Renta Fija	99.518	2.672	1,6%
1	103.057	XS1809245829 IDRSM 04/2024 (5540)	Renta Fija	99.342	3.125	1,6%
100	101.153	XS1907118464 AT&T INC 09/23 (5689)	Renta Fija	100.000	1.115	1,6%
1	102.062	FR0013422623 EUTELSAT SA (5769)	Renta Fija	99.873	2.084	1,6%
	820.697	Tesorería	Depósitos			12,9%

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@grupopns.es · pns.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:

Dª. Josefina Vendrell Covisa

Responsabilidad del informe:

D. Jesús María Rioja Gonzalo

Auditor:

PriceWaterHouseCoopers S.L