



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

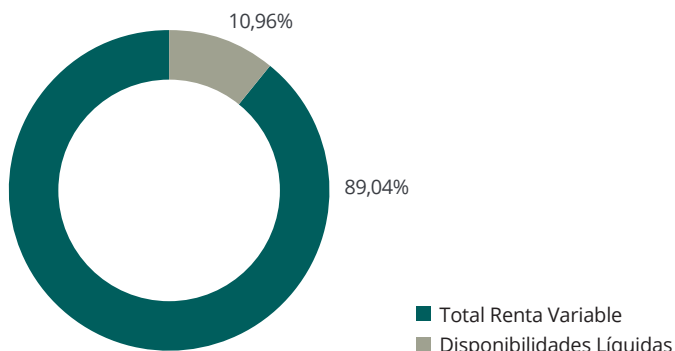
Se recuerda a los Sres. partícipes y beneficiarios que tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) las Especificaciones del Plan de Pensiones "EDM Pensiones Dos RVI, Plan de Pensiones" (N-4886), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Personal Renta Variable, Fondo de Pensiones"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

	4º TRIMESTRE 2018	2018	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del Plan	-12,90%	-8,57%	-0,82	-	-	-	-
*Rentabilidad del Benchmark	-13,47%	-9,13%	4,10%	4,00%	-	-	-

*Benchmark: MSDLWI Index

Distribución de los activos del fondo



Datos principales

Fecha de constitución: 15/12/2010

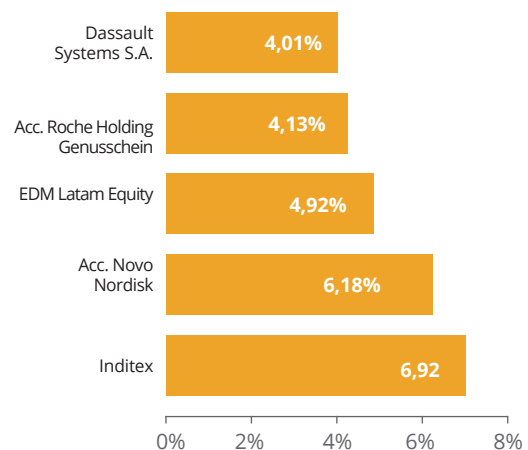
Categoría Inverco:	Sistema Individual
Comisión de gestión:	1,00%
Comisión de éxito:	9% s/r
Comisión de depósito:	0,09%
Retribución cuenta:	0%
Nº Registro DGS Fondo:	F-2087
Nº Registro DGS Plan:	N-4886

Evolución de los activos del fondo

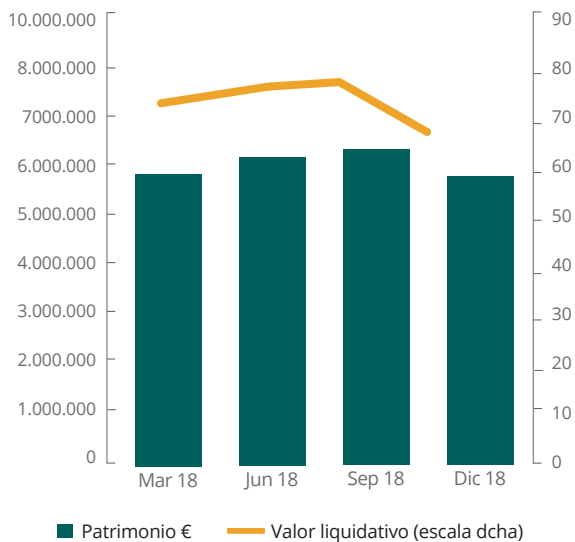
El informe de auditoría del ejercicio 2017, de fecha 4 de abril de 2018, no contiene salvedades, siendo la opinión favorable.

	VALOR EFECTIVO (Euros) 30-09-2018	VALOR EFECTIVO (Euros) 31-12-2018	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	1.167.045,00	1.212.996,25	18,79
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	5.384.933,83	4.535.901,59	70,26
TOTAL RENTA VARIABLE	6.551.978,83	5.748.897,84	89,04
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	6.551.978,83	5.748.897,84	89,04
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	508.933,01	707.294,11	10,96
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	7.060.911,84	6.456.191,95	100,00

Cinco mayores posiciones

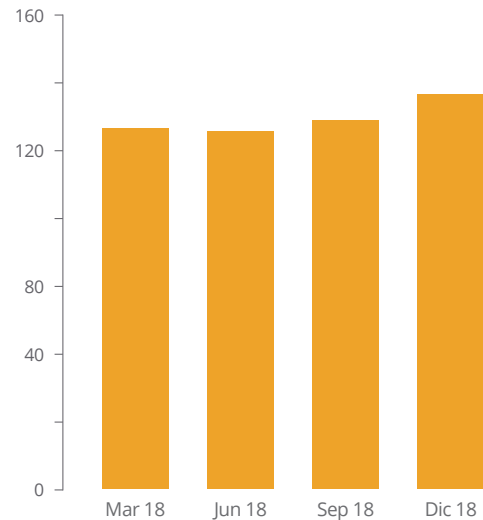


Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO
Mar 18	6.493.789,62	71,732941
Jun 18	6.833.853,78	75,270223
Sep 18	7.051.063,89	76,698058
Dic 18	6.360.891,51	66,807199

Número de partícipes



PERIODO	Nº PARTÍCIPES
Mar 18	121
Jun 18	120
Sep 18	123
Dic 18	132

Informe de Gestión

La Bolsa europea ha tenido un desarrollo del -11,7% en el cuarto trimestre. Solo en 1987 se produjo un último trimestre del año más negativo. También el Ibex 35 se comportó negativamente con un -9,1%, teniendo que remontarnos al 2008, tras el estallido de la crisis, para ver un último cuatrimestre de año peor. En estos meses, muchos inversores han trasladado su capital a la renta fija, como activo de refugio para tener menos volatilidad. Por ello, el bund terminó el año cerca del 0,20%, niveles no vistos en 18 meses, y la renta fija estadounidense, mantuvo evoluciones al alza.

Debido a la incertidumbre de los países emergentes, las inestabilidades en Italia (presupuestos para 2019), Alemania (bajo crecimiento) y el Brexit, también se produjeron salidas de capital europeo, penalizando a los valores de renta variable. En definitiva, con un mal año acentuado por un mal final, ninguna de las principales Bolsas mundiales ha terminado en positivo.

En Estados Unidos, la Fed volvió a acometer una subida de los tipos de interés del 0,25%, situándolos entre el 2,25-2,5%. Se trata del cuarto aumento del año. Jerome Powell, compareció señalando que serían "pacientes" en la implantación de la contracción monetaria (subidas de tipos de interés incluidas) al entender que los precios de los activos financieros estaban asumiendo el riesgo de desaceleración. Para el 2019 se estiman dos subidas más, respecto a las tres que se esperaban previamente y una más para 2020. Ahora no es la inflación la mayor preocupación, sino la desaceleración de la economía, lo que presionará en un futuro moderadamente al empleo. El interés de la inversión en bonos indica que hay cierta desconfianza.

Los datos europeos siguen produciendo que el BCE esté quedándose rezagado respecto a la Fed, la cual lleva nueve subidas de tipos, desde la primera en diciembre de 2015. La eurozona está sufriendo con la situación actual en 1,6% de inflación y un crecimiento de 2,3%. No se espera que se lleve a cabo la primera subida durante el mandato de Mario Dragui, que termina el 1 de noviembre.

Reino Unido se encuentra en la fase final de las negociaciones del Brexit, que desde junio de 2016 está lastrando los mercados con su incertidumbre. La

Cámara de los Comunes del Reino Unido votará el próximo 15 de enero, si aprueba o rechaza el acuerdo de salida. Gran Bretaña abandonaría la UE el 29 de marzo, cuando se agote el período de dos años.

En cuanto a China, el proceso de moderación proseguirá, pasando de una expansión del 6,5% este año al 6,2% en 2019. El gobierno de China reducirá sus tarifas a los vehículos fabricados en Estados Unidos. Trump y el Ministro de Asuntos Exteriores de China, anunciaron que esperaban alcanzar muy pronto un acuerdo con el objetivo de impulsar los mercados financieros. El problema ahora para el gigante asiático es la enorme deuda latente que sostienen.

El Banco Mundial estima un crecimiento mundial de 2,9% en 2019 y la eurozona, menos del 1,9%. Los cambios de Gobierno en países como Brasil o México también han aportado mayor volatilidad e incertidumbre a los mercados. La utilidad histórica de la diversificación no ha funcionado, de hecho, todos los sectores en Europa cayeron en el año. Este difícil año en renta variable, contaba con el endurecimiento de las condiciones monetarias en Estados Unidos (en un momento de elevado endeudamiento empresarial), el momento del ciclo económico, tensiones comerciales y desaceleración del crecimiento en China. Para este año, el elevado endeudamiento constituye el principal lastre para un mayor crecimiento económico a nivel global.

Si el año que empieza continua con alta volatilidad, la selección activa de valores seguiría siendo la estrategia adecuada, y en adelante, tendremos muy en cuenta el proceso de normalización monetaria por parte de los principales bancos centrales.

Lo que parece claro es que la volatilidad del 2018 va a seguir durante este año, y que entramos en un periodo de desaceleración, pero aún queda tiempo para hablar de decrecimiento. Por tanto, seguiremos analizando oportunidades de inversión a pesar de la difícil situación, ya que también implica oportunidades para entrar en valores baratos o castigados en exceso. No obstante, de momento nos mantendremos en las compañías de mayor calidad y seguridad.

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. SGIC
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