



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.

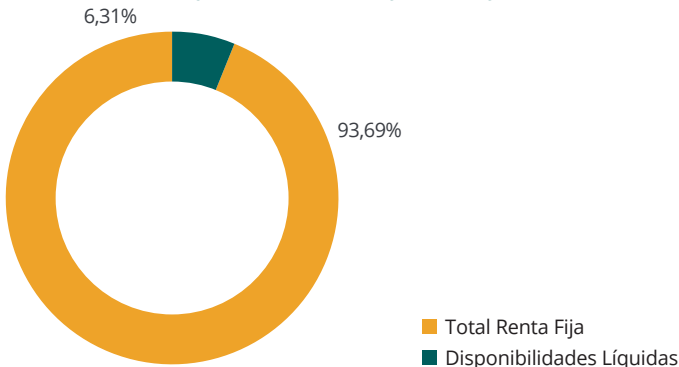
Rentabilidades anualizadas (Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras)

	4º TRIMESTRE 2018	2018	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del Plan	-2,17%	-2,03%	0,38%	1,61%	-	-	-
*Rentabilidad del Benchmark I	0,23%	-0,15%	0,1%	0,6%	-	-	-
*Rentabilidad del Benchmark II	-0,62%	-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

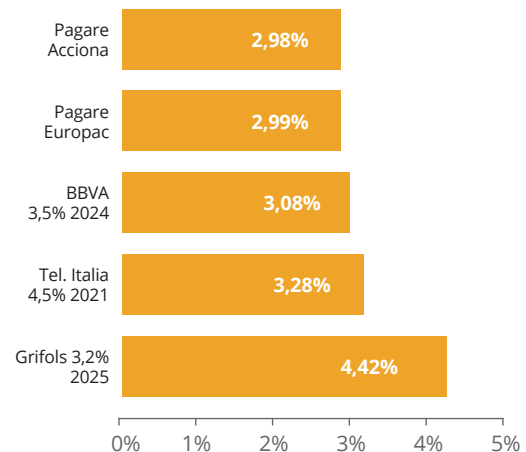
Categoría Inverco:	Sistema Individual
Comisión de gestión:	0,85%
Comisión de depósito:	0,05%
Retribución cuenta:	0%
Nº Registro DGS Fondo:	F-1879
Nº Registro DGS Plan:	N-4488

Evolución de los activos del fondo

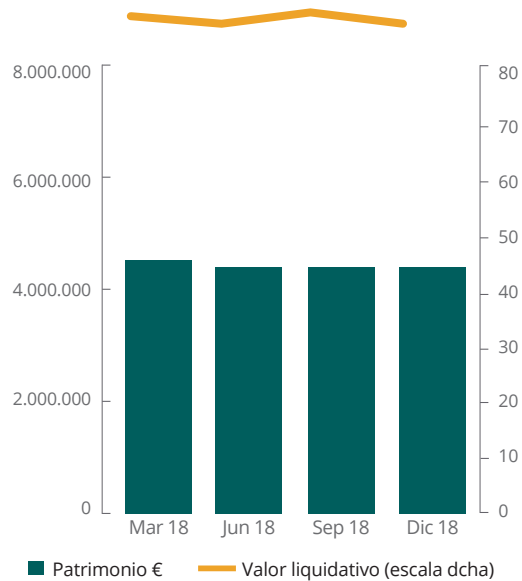
El informe de auditoría del ejercicio 2017, de fecha 4 de abril de 2018, no contiene salvedades, siendo la opinión favorable.

	VALOR EFECTIVO (Euros) 30-09-2018	VALOR EFECTIVO (Euros) 31-12-2018	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	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	1.836.857,70	2.004.008,39	29,96
RENDA FIJA EXTRANJERA	5.046.122,21	4.263.904,57	63,74
TOTAL RENTA FIJA	6.882.979,91	6.267.912,96	93,69
VALOR DE LA CARTERA	6.882.979,91	6.267.912,96	93,69
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	287.098,04	421.961,93	6,31
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	7.170.077,95	6.689.874,89	100,00

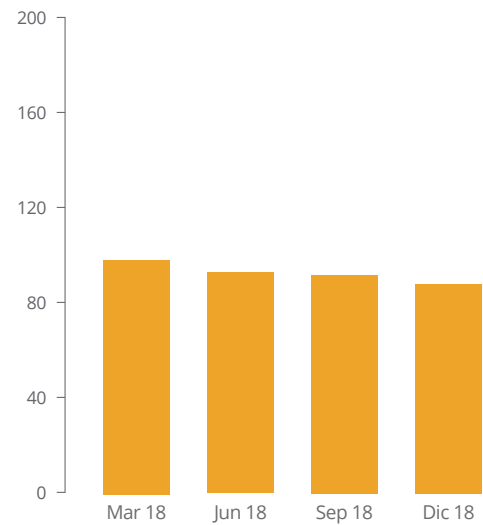
Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



Número de partícipes



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO
Mar 18	4.582.872,79	73,844555
Jun 18	4.486.202,90	73,191461
Sep 18	4.462.813,33	74,025894
Dic 18	4.408.682,70	72,418347

PERIODO	Nº PARTÍCIPIES
Mar 18	100
Jun 18	95
Sep 18	93
Dic 18	90

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 sostiene.

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 período 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.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de valor	Coste	Plusvalía/minusvalía	% Patrimonio
610	159.995	LU0028445590 FO. EDM INTL CR (5294)	Renta Fija	164.000	-4.004	2,4%
1	99.964	ES0505105199 P.TEKINIA 01/19 (5679)	Renta Fija	99.919	0	1,5%
1	95.076	ES0214974059 BBVA 09/08/2021 (5533)	Renta Fija	99.998	-5.030	1,4%
1	99.735	ES0505039133 P AUD 04/19 (5568)	Renta Fija	99.105	0	1,5%
1	99.895	ES0505072373 P.PIKOLIN 03/19 (5666)	Renta Fija	99.822	0	1,5%
1	99.833	ES0505072381 P.PIKOLIN 04/19 (5667)	Renta Fija	99.755	0	1,5%
1	99.791	ES0505101016 P.VOLOTEA 03/19 (5678)	Renta Fija	99.705	0	1,5%
1	99.763	ES0505113987 P. ECI 05/19 (5552)	Renta Fija	99.358	0	1,5%
1	99.849	ES0505287054 P.AEDAS 03/19 (5677)	Renta Fija	99.779	0	1,5%
1	99.821	ES0532945666 PTUBACEX04/19 (5532)	Renta Fija	99.305	0	1,5%
2	199.956	ES0568561213 PG.EUROPAC2/19 (5669)	Renta Fija	199.909	0	3,0%
100	105.346	XS0783933350 EPERGY 5,875 19 (5256)	Renta Fija	103.160	1.223	1,6%
2	199.364	XS1883338698 P.ACCIONA 9/19 (5649)	Renta Fija	199.114	0	3,0%
170	185.542	ES0000102139 MURCIA 4.695 20 (5115)	Renta Fija	176.373	3.133	2,8%
1	108.147	ES0205037007 EYSA 6,875 21 (5249)	Renta Fija	99.176	5.938	1,6%
1	102.245	ES0305072003 PIKOLIN 05/21 (5573)	Renta Fija	100.083	-1.770	1,5%
1	101.530	ES0305198006 EMNAEL 5 1/2 11 (5248)	Renta Fija	100.497	234	1,5%
1	105.542	ES0384696003 MASM 5,5 2020 (5250)	Renta Fija	101.055	1.715	1,6%
1	110.184	PTPETUOM0018 PARPUB 3,75 21 (5136)	Renta Fija	102.359	5.986	1,6%
20	219.494	XS1020952435 TITIM 4,5 2021 (5037)	Renta Fija	205.819	5.291	3,3%
100	97.362	XS1609252645 GM 0 05/10/21 (5323)	Renta Fija	100.000	-2.687	1,5%
1	98.259	XS1642546078 VW 0 07/06/21 (5376)	Renta Fija	100.000	-1.771	1,5%
100	99.445	XS1909193077 AGN FLOAT 11/20 (5673)	Renta Fija	100.038	-597	1,5%
100	95.796	BE6301509012 ABIBB15/04/2024 (5681)	Renta Fija	97.186	-1.390	1,4%
1	102.488	ES0213307004 BKIA 4 22/05/24 (5126)	Renta Fija	99.869	175	1,5%
1	102.016	ES0305039010 AUDAXE 4.2 06/0 (5324)	Renta Fija	100.000	-423	1,5%
1	102.818	ES0305390006 TYCHEG 4,25 23 (5545)	Renta Fija	100.000	0	1,5%
100	92.199	FR0013292687 RCI BANQUE SA 1 (5450)	Renta Fija	100.932	-8.772	1,4%
200	100.850	PTMENWOM0007 MOTA 28/11/2022 (5680)	Renta Fija	100.000	450	1,5%
150	172.662	XS0458887030 FINME 5,25 2022 (5094)	Renta Fija	155.438	9.802	2,6%
2	206.257	XS1055241373 BBVA 3,5 04/24 (5055)	Renta Fija	203.595	-2.401	3,1%
200	182.898	XS1211040917 TEVA 1 1/4 03/3 (5392)	Renta Fija	195.194	-14.180	2,7%
100	104.297	XS1398336351 MRLSM 2.225 23 (5267)	Renta Fija	100.781	4.217	1,6%
100	101.721	XS1405781425 AIG 1 1/2 06/08 (5269)	Renta Fija	100.577	297	1,5%
100	98.329	XS1409497283 GESTAM 3 1/2 05 (5268)	Renta Fija	100.681	-2.790	1,5%
100	98.553	XS1459821036 NAVIRA 6,5% (5380)	Renta Fija	106.145	-8.669	1,5%
1.000	102.684	XS1468525057 CELLNEX2,375 24 (5238)	Renta Fija	101.578	-1.165	1,5%
1	96.367	XS1509942923 COL 1.45 2024 (5270)	Renta Fija	98.832	-2.719	1,4%
100	98.906	XS1533916299 TNEMAK 3 1/4 03 (5309)	Renta Fija	100.744	-2.786	1,5%
2	198.200	XS1578916261 SANTAN 03/21/22 (5329)	Renta Fija	200.001	-1.839	3,0%
300	295.642	XS1598757760 GRFSM 3.2 05/01 (5319)	Renta Fija	298.342	-4.273	4,4%
100	98.338	XS1602557495 BAC 0 05/04/23 (5321)	Renta Fija	100.023	-1.756	1,5%
100	95.910	XS1699848914 DUFNSW 2 1/2 10 (5411)	Renta Fija	100.000	-4.611	1,4%
1	94.802	XS1717591884 SANTAN 21/11/24 (5538)	Renta Fija	101.366	-6.564	1,4%
200	168.275	XS1729872736 FORD MOTOR CRED (5444)	Renta Fija	200.613	-32.397	2,5%
1	95.937	XS1788584321 BBVA 03/2023 (5515)	Renta Fija	100.339	-4.419	1,4%
100	95.675	XS1792505197 GM 26/03/22 (5530)	Renta Fija	100.000	-4.328	1,4%
1	100.750	XS1809245829 IDRSM 04/2024 (5540)	Renta Fija	99.275	-629	1,5%
100	91.662	XS1824425265 PEMEX 08/23 (5564)	Renta Fija	100.000	-8.540	1,4%
100	98.741	XS1907118464 AT&T INC 09/23 (5689)	Renta Fija	100.000	-1.299	1,5%
1	95.234	XS1729879822 PROSEGUR CASH 5 (5427)	Renta Fija	99.350	-5.355	1,4%
1	93.770	XS1799545329 ACSSECE 04/2026 (5541)	Renta Fija	99.483	-7.023	1,4%
393.475	421.962	Tesorería	Depósitos	421.962		6,3%

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@grupopnsn.es · psn.es

Gestora delegada de inversiones:
Entidad Depositaria:

EDM Gestión, S.A. SGIIIC
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