



## 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 informa a los Sres. partícipes y beneficiarios de que el pasado 22 de febrero de 2018, el Consejo de Administración de Previsión Sanitaria Nacional, PSN, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija, en su condición de Entidad Gestora y en cumplimiento de lo dispuesto en el Real Decreto 62/2018, de 9 de febrero, por el que se modifica, entre otros, el Reglamento de planes y fondos de pensiones, aprobado por el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, acordó reducir la comisión de gestión aplicable al 1% anual del valor de la cuenta de posición más el 9 % de la cuenta de resultados.

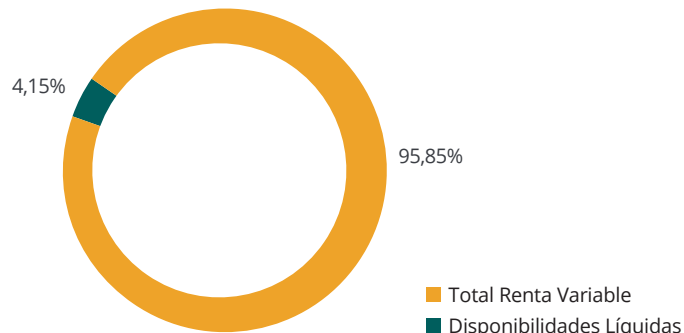
Se recuerda a los Sres. partícipes y beneficiarios que tienen a su disposición en la página web ([www.psn.es](http://www.psn.es)) las Especificaciones del Plan de Pensiones "EDM Pensiones Dos RVI, Plan de Pensiones" (N-4886), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Personal Renta Variable,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

	1º TRIMESTRE 2018	2017	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del Plan	-1,83%	9,69%	5,22%	-	-	-	-
*Rentabilidad del Benchmark	-2,67%	16,27%	7,53%	-	-	-	-

\*Benchmark: MSDLWI Index

## Distribución de los activos del fondo



## Datos principales

Fecha de constitución: 15/12/2010

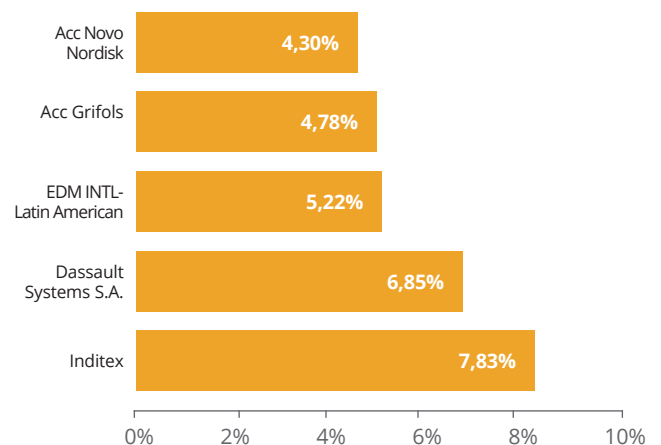
Categoría Inverco:	Sistema Individual
Comisión de gestión:	1,00%
Comisión de éxito:	9% s/resultado
Comisión de depósito:	0,05%
Retribución cuenta:	0%
Nº Registro DGS Fondo:	F-2087
Nº Registro DGS Plan:	N-4886

## Evolución de los activos del fondo

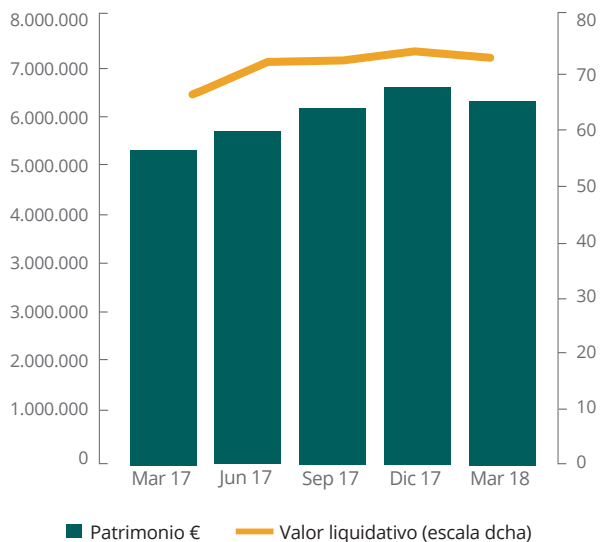
El informe de auditoría del ejercicio 2017, de fecha 4 de abril de 2018, no contiene salvedades, siendo la opinión favorable.

	VALOR EFECTIVO (Euros) 31-12-2017	VALOR EFECTIVO (Euros) 31-03-2018	% TOTAL
RENDA VARIABLE NACIONAL	1.226.423,30	1.257.570,00	19,37
RENDA VARIABLE EXTRANJERA	4.361.362,57	4.967.181,01	76,49
TOTAL RENTA VARIABLE	5.587.785,87	6.224.751,01	95,85
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	5.587.785,87	6.224.751,01	95,85
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	1.092.829,25	269.235,21	4,15
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	6.680.615,12	6.493.986,22	100,00

## Cinco mayores posiciones

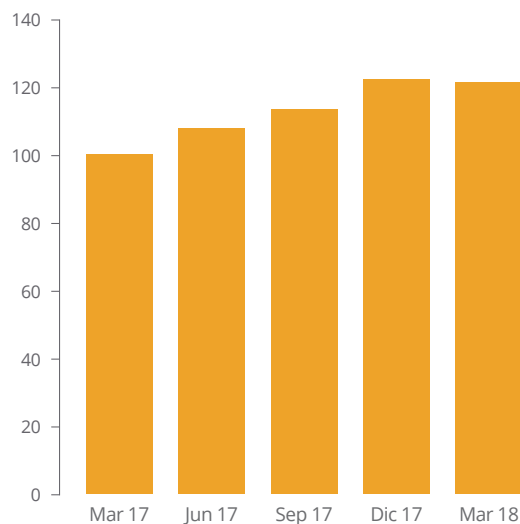


## Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO
Mar 17	5.564.965,25	72,404014
Jun 17	5.970.865,62	72,777613
Sep 17	6.330.492,83	74,169085
Dic 17	6.680.615,12	73,067298
Mar 18	6.493.789,62	71,732941

## Número de partícipes



PERIODO	Nº PARTÍCIPES
Mar 17	98
Jun 17	107
Sep 17	112
Dic 17	121
Mar 18	121

## Informe de Gestión

Este primer trimestre de 2018 ha destacado por la volatilidad de las bolsas mundiales. En febrero, el Dow Jones sufrió el mayor descenso histórico en una sesión con la pérdida de 1.175 puntos. Al mismo tiempo de forma casi insólita los activos considerados refugio, como los bonos de deuda soberana, fueron arrastrados por las bolsas hacia pérdidas. En días posteriores del mes las correcciones continuaron con un nuevo episodio de pánico en el índice americano que volvió a perder más de un 4% en un día.

El consenso de mercado parece estar de acuerdo en que la principal causa de estas correcciones fue el dato de la inflación de la economía americana que superó las expectativas. El temor a que la Reserva Federal Americana tuviese que acometer más subidas de tipos en el año, arrastró de forma generalizada tanto a los índices bursátiles como a los activos de renta fija.

A continuación, en el entorno macroeconómico el presidente Donald Trump, anunció acciones comerciales contra China en materia de aranceles y dejó abierta la posibilidad de efectuar medidas similares en otras economías exportadoras. Estas noticias contribuyeron a aumentar el temor a una guerra comercial lo que inmediatamente afectó negativamente al conjunto de bolsas en el mes de marzo.

En materia de política monetaria y en medio de una gran expectación, debutó el nuevo presidente Jerome Powell con una subida de tipos, que ya era esperada por el mercado. A pesar de que había ciertos temores en el discurso de Powell, este fue bien acogido por el mercado, que cerró con todos los índices en positivo. Sin embargo, señaló con optimismo el momento positivo que pasa la economía americana, lo que allana el camino a un mayor número de subidas previstas para el ejercicio.

La economía europea ha seguido avanzando de forma positiva con una mejora en las estimaciones tanto desde el lado oficial como de los analistas

privados. La inflación continúa moderada en un nivel bajo, pero se prevé que irá recuperándose a lo largo del año en línea con esa mejora de crecimiento esperado. Por esta razón aumenta las posibilidades de que el BCE acometa las primeras subidas de tipos en 2019 pero habrá que esperar hasta junio, momento en el que se prevé que anuncie los próximos pasos con respecto al programa de compra de activos.

En España los riesgos políticos que producían preocupación en el cierre del año se normalizan, pero surgen dudas en si el ejecutivo será capaz de sacar adelante los presupuestos generales del Estado para el año 2018, por lo que el riesgo a una nueva convocatoria de elecciones no se descarta del todo. Mientras tanto, las agencias de calificación de rating, volvieron a mejorar la calificación de España con el grado A- por Fitch.

En lo que respecta al comportamiento de las carteras, a pesar de las caídas de febrero y las posteriores en marzo, el impacto en los fondos ha sido muy reducido. La adecuada diversificación y la composición de la cartera que evita cualquier peso importante en negocios de mala calidad o con excesiva deuda, ha amortiguado las fuertes bajadas de los índices. En consecuencia, hemos aprovechado ligeramente el descenso de algunos valores para aumentar la posición.

Mientras que el posicionamiento de la cartera de renta fija no ha cambiado, mantenemos una cartera defensiva con poca duración. El escenario de inicio de subidas de tipos en el próximo año se mantiene a la vez que el precio de los bonos es aún si cabe más exigente que el de hace unos meses. Al respecto en este trimestre hemos seguido elevando la calidad de la cartera mediante inversiones en bonos flotantes con rating de grado de inversión.

### 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. 902 100 062 · F. 915 755 097  
informacion@grupopnsn.es · psn.es

### Gestora delegada de inversiones: Entidad Depositaria:

EDM Gestión, S.A. SGIIC  
BANCO INVERSIS 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