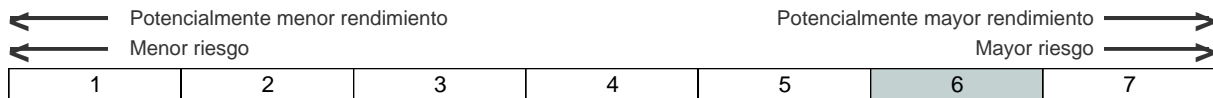




GDP WORLD EQUITY, PP (N-5353) Informe Tercer Trimestre 2021



Vocación del Fondo de Pensiones

El Plan se encuentra integrado en el Fondo de Pensiones PSN Global Bolsa Universal, Fondo de Pensiones (F-2111) que pertenece a la categoría de Renta Variable Internacional, y cuenta con una vocación de inversión en renta variable global. El Fondo invierte un mínimo del 75% en títulos de renta variable.

PSN Global Bolsa Universal, 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

El Plan 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 que tienen a su disposición en la página web (www.psn.es) las Especificaciones del Plan de Pensiones "GDP World Equity, Plan de Pensiones" (N-5353), las Normas de Funcionamiento del Fondo de Pensiones "PSN Global Bolsa Universal" (F-2135), 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.

Asimismo, les recordamos que toda la información periódica sobre su plan de pensiones se facilitará de forma gratuita y de manera preferente por medios electrónicos. No obstante, en el caso de que desee que el envío se continúe realizando en papel, puede comunicar su deseo por escrito a través del correo electrónico informacion@grupopsn.es o a través de correo postal a la dirección de PSN sita en la calle Génova, nº 26, 28004, Madrid.

Aquellos partícipes y beneficiarios que no hayan facilitado una dirección de correo electrónico a través de la cual desean que se les remita la información periódica de su plan de pensiones, puede actualizar sus datos personales enviando un correo electrónico a informacion@grupopsn.es.

Para más información puede contactar con PSN a través de cualquiera de los medios disponibles en la web <https://psn.es/contacto> o a través del teléfono 910 616 790.

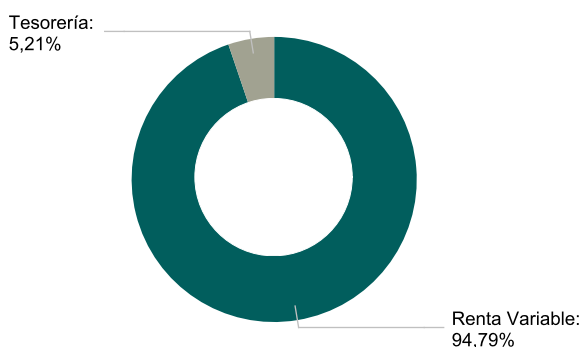
Se informa a los Sres. Partícipes y beneficiarios que en el periodo de referencia no se han realizado operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de pensiones.

Rentabilidades anualizadas* (para periodos superiores a un año)

	3º TRIMESTRE 2021	ACUMULADO AÑO 2021	2020	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	15 AÑOS	20 AÑOS
Rentabilidad del plan	-1,23%	11,31%	--	--	--	--	--	--

*Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

Distribución de los activos del fondo



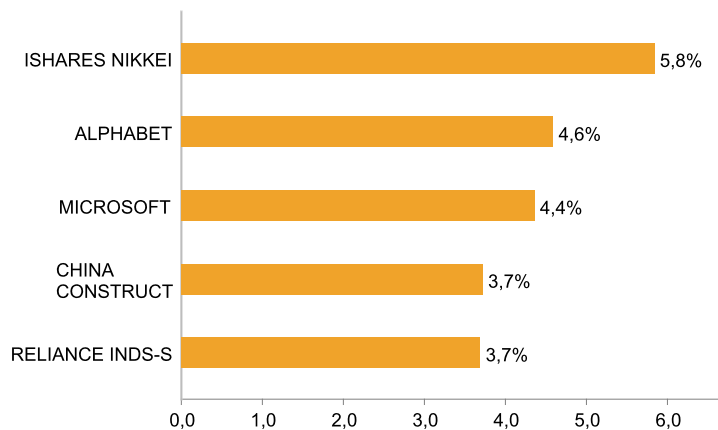
Datos principales

Fecha de constitución:	10/10/2019
Categoría Inverco:	R.V. Internacional
Comisión de gestión:	0,40%
Comisión de éxito:	--
Comisión de depósito:	0,05%
Otros gastos (auditoría, registro mercantil, notario y otros):	0,07%
Retribución cuenta:	-0,50%
Nº Registro DGS Fondo:	F2135
Nº Registro DGS Plan:	N5353

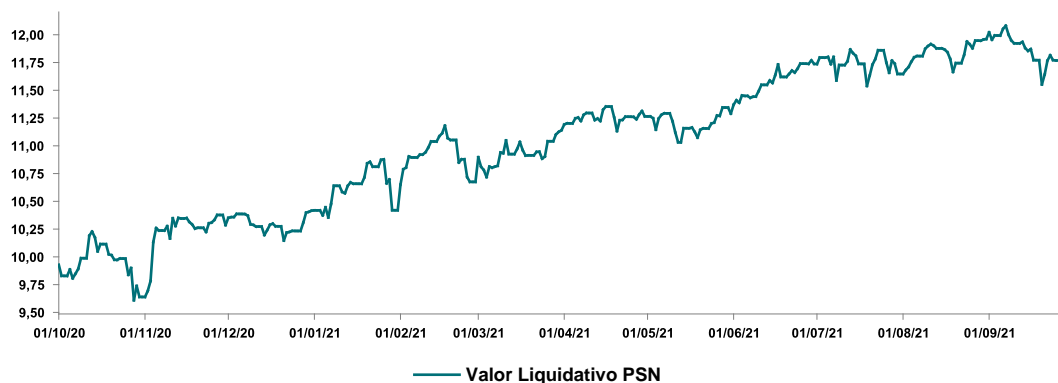
Evolución de los activos del fondo

	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-06-2021	VALOR EFECTIVO (EUR) 30-09-2021	% TOTAL
RENTA VARIABLE NACIONAL	40.069,79	39.982,31	4,18
RENTA VARIABLE EXTRANJERA	881.027,07	865.752,14	90,61
TOTAL RENTA VARIABLE	921.096,86	905.734,45	94,79
VALOR DE LA CARTERA	921.096,86	905.734,45	94,79
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	35.134,96	49.773,31	5,21
TOTAL ACTIVOS DEL FONDO	956.231,82	955.507,76	100,00

Cinco mayores posiciones



Comportamiento del plan



PERIODO	PATRIMONIO (€)	VALOR LIQUIDATIVO	Nº PARTÍCIPES
Dic 20	757.037,84	10,42	10
Mar 21	907.081,28	11,14	13
Jun 21	956.231,82	11,74	13
Sep 21	955.507,76	11,59	13

Informe de Gestión

A lo largo del pasado mes de septiembre se han registrado intensos periodos de volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros que han derivado en correcciones en los mercados respecto a los meses anteriores. A pesar de que los principales índices bursátiles han cerrado el tercer trimestre en positivo, el mes de septiembre ha registrado las caídas más fuertes del año. En paralelo, se han dado fuertes ventas en los bonos y un cierto "rally" en los precios de las materias primas a lo largo del periodo pese a los intentos de los Bancos Centrales de calmar los ánimos con sus declaraciones.

En cuanto al que hasta ahora ha sido el principal riesgo que vigilar -el posible repunte de casos graves de la COVID-19- por el momento se está haciendo bueno el viejo dicho "No News, Good News", habiendo dejado paso al protagonismo de otros factores, como los riesgos Geopolíticos estrechamente ligados a la actual situación de los mercados de la energía: las últimas semanas se habla mucho más de los sucesivos incrementos de precios energéticos que de posibles nuevos rebrotes de la COVID-19. Esperamos esta sea la nueva normalidad y no tengamos nuevos sustos en ese aspecto a falta de conocer cómo afectará la vuelta del frío a las cifras de contagios, hospitalizaciones y especialmente, a las posibles muertes por COVID-19.

En cuanto a los mercados de Renta Fija, El T-Note a 2 años alcanzó niveles del 0.30%, superando el nivel observado en junio. El mercado descuenta ya con claridad el inicio de las subidas de los "Fed Funds" en 2023. El Bund a 10 años repuntó 20pb hasta el -0.19%. Por otro lado, en los mercados primarios, la demanda se mantuvo firme, pero con TIRes más elevadas; en materia de renta fija soberana hemos podido observar un fuerte "steepening" en las curvas tanto estadounidenses como europeas. En cuanto a Renta Fija privada, los spreads de crédito han ampliado tanto en Investment Grade (IG) como en High Yield (HY) de forma moderada.

Entrando en detalle, los mercados de renta variable se han mantenido planos en términos generales en el tercer trimestre, contrarrestando las subidas de los meses de julio y agosto con una cesión importante en las bolsas en el mes de septiembre.

Estas correcciones han estado acompañadas de un repunte en la volatilidad implícita, medida a través del VIX (Market Volatility Index), situándose por encima de la media histórica, alcanzando niveles del 25.71 en el periodo. El mercado estadounidense cierra el trimestre en positivo, registrando una rentabilidad del 0.23% en el trimestre, y del 14.68% (YTD) en moneda local. El mercado europeo augura una desaceleración de los beneficios en Europa, registrando una rentabilidad a lo largo del tercer trimestre del -0.40% y un 13.95% en el año (YTD) en moneda local. Por otro lado, los mercados emergentes han estado fuertemente impactados por los acontecimientos en china, registrando una rentabilidad del -8.84% en el tercer trimestre del año y del -2.96% en el año (YTD). En cuanto al comportamiento trimestral de las distintas temáticas y sectores GICS (Global Industry Classification Standard Methodology de MSCI), el sector financiero lidera las subidas junto al sector de información tecnológica. Los sectores que presentan un peor comportamiento en el trimestre son el de materiales, bienes de primera necesidad y el sector industrial.

De forma simultánea, hemos podido observar un encarecimiento de las materias primas dominado por las subidas en el precio del petróleo y sus derivados apoyados por la escasez de oferta de petróleo en el mercado y la decisión de la OPEP de no incrementar la producción por encima de lo acordado.

En cuanto a las perspectivas para los próximos meses, consideramos que el crecimiento a medio plazo está bien sostenido y que, pese a las ligeras correcciones registradas en el mes de septiembre -imprescindibles en mercados alcistas- el mercado aun muestra señales de fortaleza, si bien será clave permanecer muy atentos a la publicación de resultados empresariales del tercer trimestre de 2021, manteniendo la prudente gestión activa que venimos desarrollando de cara a poder reaccionar con agilidad ante posibles cambios en el tono de los mercados.

Análisis de la Cartera de Inversiones

Títulos	Efectivo	Instrumento	Tipo de Valor	Coste	Plusvalía/Minusvalía	% Patrimonio
117	9.720	FR0000120578 AC. SANOFI-SYNTHELABO (3475)	Renta Variable	9.970	-249	1,02%
1.459	9.704	IT0003128367 AC. ENEL (4325)	Renta Variable	12.536	-2.832	1,02%
7	9.446	US7960508882 AC. SAMSUNG ELECTR-GDR REG S (5941)	Renta Variable	7.406	2.040	0,99%
165	9.438	GB0007188757 AC. RIO TINTO PLC (3293)	Renta Variable	9.953	-514	0,99%
132	9.404	CH0012005267 AC. NOVARTIS (2390)	Renta Variable	10.030	-626	0,98%
749	9.020	US91912E1055 AC. VALE SA-SP ADR (5969)	Renta Variable	10.077	-1.057	0,94%
540	8.239	US02364W1053 AC. AMERICA MOVIL-SPN ADR CL L (5935)	Renta Variable	5.641	2.598	0,86%
170	7.445	US05545E2090 AC. BHP GROUP PLC-ADR (5936)	Renta Variable	6.457	988	0,78%
253	55.804	IE00B52MJD48 ETF. ISHARES NIKKEI 225 JPY ACC (5924)	Renta Variable	48.297	7.507	5,84%
19	43.848	US2079K3059 AC. ALPHABET (5361)	Renta Variable	24.576	19.272	4,59%
171	41.615	US5949181045 AC. MICROSOFT (2516)	Renta Variable	30.414	11.200	4,36%
2.890	35.529	US1689191088 AC. CHINA CONSTRUCT-UNSPON ADR (5923)	Renta Variable	36.542	-1.013	3,72%
599	35.216	US7594701077 AC. RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A (5940)	Renta Variable	29.333	5.882	3,69%
50	32.295	NL0010273215 AC. ASML HOLDING NV (5640)	Renta Variable	15.310	16.985	3,38%
608	31.369	US88032Q1094 AC. TENCENT HOLDINGS (5665)	Renta Variable	35.146	-3.777	3,28%
11	31.211	US0231351067 AC. AMAZON.COM, INC (3869)	Renta Variable	29.524	1.687	3,27%
104	30.479	US30303M1027 AC. FACEBOOK (5344)	Renta Variable	24.469	6.010	3,19%
248	30.279	US0378331005 AC. APPLE COMPUTERS (3894)	Renta Variable	24.005	6.273	3,17%
482	30.069	US47215P1066 AC. JD.COM INC-ADR (5938)	Renta Variable	32.024	-1.954	3,15%
46	28.525	FR0000121014 AC. LVMH (3184)	Renta Variable	18.001	10.523	2,99%
270	28.206	CH0038863350 AC. NESTLE SA (4501)	Renta Variable	27.428	779	2,95%
110	25.931	US0846707026 AC. BERKSHIRE HATHAWAY INC. (5118)	Renta Variable	20.761	5.169	2,71%
1.927	22.824	US72341E3045 AC. PING AN INSURANCE-ADR (5922)	Renta Variable	36.986	-14.162	2,39%
70	22.193	CH0012032048 AC. ROCHE HOLDING (4266)	Renta Variable	21.296	897	2,32%
53	18.913	FR0000120321 AC. L'OREAL (3164)	Renta Variable	14.958	3.955	1,98%
120	16.736	US4781601046 AC. JOHNSON & JOHNSON (3440)	Renta Variable	15.184	1.551	1,75%
92	16.454	US67066G1040 AC. NVIDIA (5349)	Renta Variable	9.765	6.690	1,72%
85	16.349	US92826C8394 AC. VISA (5345)	Renta Variable	15.014	1.335	1,71%
122	14.684	US9311421039 AC. WAL-MART STORES INC (2534)	Renta Variable	15.147	-463	1,54%
116	13.586	DE0007164600 AC. SAP AG (4405)	Renta Variable	15.837	-2.251	1,42%
96	13.579	US46625H1005 AC. JPMORGAN CHASE & CO (5989)	Renta Variable	11.014	2.564	1,42%
38	12.828	US91324P1021 AC. UNITEDHEALTH GROUP INC (5988)	Renta Variable	11.087	1.740	1,34%
44	12.478	US4370761029 AC. HOME DEPOT INC (2699)	Renta Variable	10.029	2.449	1,31%
48	12.372	IE00BZ12WP82 AC. LINDE PLC (5967)	Renta Variable	10.036	2.336	1,29%
633	12.300	GB00B03MLX29 AC. ROYAL DUTCH SHELL (4296)	Renta Variable	9.909	2.391	1,29%
86	12.258	DE0007236101 AC. SIEMENS (2840)	Renta Variable	9.923	2.336	1,28%
142	12.195	CA7800871021 AC. ROYAL BANK OF CANADA (5991)	Renta Variable	9.951	2.244	1,28%
550	12.089	GB00B0P3Z91 AC. BHP GROUP PLC (5951)	Renta Variable	10.036	2.053	1,27%
257	11.986	GB00B10RZP78 AC. UNILEVER UNA (6006)	Renta Variable	0	11.986	1,25%
10	11.714	CA82509L1076 AC. SHOPIFY INC - CLASS A (5939)	Renta Variable	8.130	3.584	1,23%
205	11.702	CA8911605092 AC. TORONTO-DOMINION BANK (5990)	Renta Variable	9.986	1.716	1,22%
109	11.365	GB000895292 AC. ASTRAZENCA GROUP (2471)	Renta Variable	10.051	1.314	1,19%
266	10.995	FR0000120271 AC. TOTAL SA (2445)	Renta Variable	9.971	1.024	1,15%
222	10.909	BE0974293251 AC. ANHEUSER-BUSCH INBEV (5244)	Renta Variable	12.510	-1.601	1,14%
36	10.809	US57636Q1040 AC. MASTERCARD INC - A (5879)	Renta Variable	10.146	663	1,13%
88	10.626	US7427181091 AC. PROCTER & GAMBLE (2524)	Renta Variable	10.040	586	1,11%
1.180	10.541	US71654V4086 AC. PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR (5937)	Renta Variable	8.656	1.885	1,10%
640	10.456	GB0009252882 AC. GLAXOSMITHKLINE PLC (5968)	Renta Variable	9.982	475	1,09%
48.912	48.912	Tesorería EUR	Depósitos	48.912	0	5,12%

Sociedad Gestora: Previsión Sanitaria Nacional, PSN, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija N° Reg. D.G.S. G-0148 C/ Génova, 26. 28004 Madrid T. 910 616 790 · F. 915 755 097 informacion@grupopsn.es · psn.es

Entidad Gestora Delegada: Universe Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.

Entidad Depositaria: CACEIS Bank Spain, S.A.U. N° Reg. D.G.S. D-0196 Avda. de Cantabria s/n. 28660 Boadilla del Monte

Defensor del partícipe: D. Jaime Orfila Timoner defensorordelpartícipe@grupopsn.es

Responsabilidad del informe: D^a. María Luisa Díaz-Meco Conde

Auditor: Ernst & Young, S.L.